



COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 1

La société Bab vous communique son dernier compte de résultat :

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION		PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achat de marchandises	1 100	Vente de marchandises	2 840
Variation des stocks de marchandises	- 100		
Achat de MP	200	Production vendue	2160
.variation stock MP	-40		
Autres achats et charges externes	250	Variation de stock de PF	48
		Subventions d'exploitation	10
Impôts, taxes et versements assimilés	58		
Charges de personnel	2 500	Reprise sur dépréciations, provisions	200
Dotations aux amortissements	732	PRODUITS FINANCIERS	22
CHARGES FINANCIERES	320	PRODUITS EXCEPTIONNELS	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		Sur opérations de capital ⁽¹⁾	70
Sur opérations de gestion	20		
Sur opérations de capital (VCEAC)	50		
Participation des salariés	15		
Impôts sur les bénéfices	80		
TOTAL CHARGES	5 185	TOTAL PRODUITS	5 350
BENEFICE	165		
TOTAL GENERAL	5 350	TOTAL GENERAL	5 350

(1) Produits des cessions d'éléments d'actif : 60 / Quote-part de subvention virée au résultat : 10

Informations complémentaires :

- La société a pris un matériel en location-financement : montant : 400 ; amortissement sur 5 ans ; redevance annuelle : 120.
- Les frais de personnel intérimaire s'élèvent à 50.

Travail à faire :

1. Calculer les SIG du PCG.

MARGE COMMERCIALE (2 840 – 1 000)	1 840
PRODUCTION DE L'EXERCICE (2160 + 48)	2 208
VALEUR AJOUTEE (1840 + 2208) – (160 + 250)	3 638
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (3638 + 10) – (58 + 2500)	1 090
RESULTAT D'EXPLOITATION (1090 + 200) – 732	558
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (558+22) – 320	260
RESULTAT EXCEPTIONNEL 70 – (20+50)	0
RESULTAT DE L'EXERCICE (260+0) – 15 – 80	165





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

2. Calculer les SIG en retraitant les redevances de crédit-bail, les frais de personnel extérieur et la participation.

- Crédit-bail

Dotations aux amortissements = $400/5 = 80$

Intérêts = $120 - 80 = 40$

Charges financières retraitées = $320 + 40 = 360$

Dotations retraitées = $732 + 80 = 812$

- Consommations en provenance des tiers = $410 - 120 - 50 = 240$

- Charges de personnel retraitées = $2500 + 50 + 15 = 2565$

MARGE COMMERCIALE	1 840
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 208
VALEUR AJOUTEE (1840 + 2208) – 240	3 808
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (3808+10) – (58+2565)	1 195
RESULTAT D'EXPLOITATION (1195+200) - 812	583
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS 583+22 – 360	245
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0
RESULTAT DE L'EXERCICE 245+0 - 80	165

3. Calculer la CAF (PCG) de deux façons différentes puis la CAF retraitée.

A partir du résultat : CAF = $165 + 732 - 200 + 50 - 70 = 677$

A partir de l'EBE : CAF = $1090 - 320 + 22 - 20 - 15 - 80 = 677$

CAF retraitée : Le retraitement de la redevance de crédit-bail a pour conséquence d'augmenter le montant des dotations et modifie la CAF.

La CAF retraitée est égale à la CAF (normale) + dotations aux amortissements de crédit-bail
 $= 677 + 80 = 757$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICES 2

Les informations relevées sur le compte de résultat de la société Javax pour l'exercice N vous sont ainsi communiquées :

• Achats de marchandises (d'exploitation) :	6 840
• Achats de MP et autres approvisionnements :	39 360
• Autres achats et charges externes :	14 400
• Autres charges d'exploitation :	720
• Autres produits d'exploitation :	1 440
• Charges de personnel :	24 000
• Charges d'intérêts :	3 180
• Charges exceptionnelles sur opérations de gestion :	2 640
• Charges nettes sur cessions de VMP :	500
• Dotations d'exploitation :	13 500
• Dotations exceptionnelles :	3 000
• Dotations financières :	480
• Impôts, taxes et versements assimilés :	6 000
• Impôts sur les bénéfices	21 900
• Intérêts perçus :	1 040
• Production immobilisée	1 200
• Production stockée :	6 600
• Production vendue :	96 120
• Produits de cessions d'éléments d'actif :	14 400
• Produits exceptionnels sur opérations de gestion :	480
• Reprises d'exploitation :	11 100
• Reprises exceptionnelles :	720
• Reprises financières :	2 640
• Subventions d'exploitation :	2 400
• Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés :	6 000
• Variation des stocks de marchandises :	- 240
• Variation des stocks de MP et autres approvisionnements :	1 200
• Ventes de marchandises :	11 820





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Travail à faire :

1. Présentez le compte de résultat

CHARGES D'EXPLOITATION		PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achats de marchandises	6 840,00	Ventes de marchandises	11 820,00
Variation des stocks de marchandises	-240,00	Production vendue	96 120,00
Achats de MP	39 360,00	Production stockée	6 600,00
Variation des stocks de MP	1 200,00	Production immobilisée	1 200,00
Autres achats et charges externes	14 400,00	Subvention d'exploitation	2 400,00
Impôts et taxes	6 000,00	Autres produits d'exploitation	1 440,00
Charges de personnel	24 000,00	Reprises d'exploitation	11 100,00
autres charges d'exploitation	720,00		
Dotations d'exploitation	13 500,00		
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	105 780,00	TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	130 680,00
RESULTAT D'EXPLOITATION	24 900,00		
CHARGES FINANCIERES		PRODUITS FINANCIERS	
Charges d'intérêts	3 180,00	Reprises financières	2 640,00
Dotations financières	480,00	Intérêts perçus	1 040,00
Charges nettes sur cessions de VMP	500,00		
TOTAL CHARGES FINANCIERES	4 160,00	TOTAL PRODUITS FINANCIERS	3 680,00
RESULTAT FINANCIER	-480,00		
CHARGES EXCEPTIONNELLES		PRODUITS EXCEPTIONNELS	
VCEAC	6 000,00	PCEAC	14 400,00
Dotations exceptionnelles	3 000,00	Produits exceptionnels sur opération de gestion	480,00
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	2 640,00	Reprises exceptionnelles	720,00
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	11 640,00	TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	15 600,00
RESULTAT EXCEPTIONNEL	3 960,00		
TOTAL CHARGES	121 580,00	TOTAL PRODUITS	149 960,00
Résultat brut	28 380		
I/S	21 900		
BENEFICE	6 480,00		

2. Calculez les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)

MC	5 220,00
PE	103920,00
VA	54 180,00
EBE	26 580,00
REX	24 900,00
RCAI	24 420,00
Résultat exceptionnel	3 960,00
Résultat de l'exercice	6 480,00





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

3. Calculer la CAF de deux façons différentes.

Calcul de la CAF à partir du résultat :

Résultat = 6 480

+ Dotations = 13 500 + 480 + 3 000 = 16 980

- Reprises = 11 100 + 2 640 + 720 = - 14 460

+ VCEAC = + 6000

- PCEAC = - 14 400

CAF = 600

Calcul de la CAF à partir de l'EBE :

EBE = 26 580

+ Autres produits d'exploitation = + 1 440

+ Intérêts perçus = + 1 040

+ Produits exceptionnels sur opération de gestion = + 480

- autres charges d'exploitation = - 720

- Charges d'intérêts = - 3 180

- Charges nettes sur cession = - 500

- Charges exceptionnelles sur opération de gestion = - 2 640

- Impôts sur les sociétés = - 21 900

CAF = 600

4. Rappeler ce que représente la CAF pour une entreprise.

La CAF représente les ressources potentielles dégagées, au cours d'un exercice, grâce aux opérations relevant de l'activité courante.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 3

Un créateur d'entreprise fait les prévisions suivantes pour son premier exercice d'activité :

- Achat de MP 30 % du CA
- Salaires bruts 320 000 €
- Cotisations sociales 140 000 €
- Autres frais généraux 110 000 €
- Résultat de l'exercice 180 000 €

Etablissez le compte de résultat prévisionnel en faisant apparaître le chiffre d'affaires.

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Achats de MP	30 % du CA	Chiffre d'affaires	1 071 428,57
Autres frais généraux	110 000		
Salaires bruts	320 000		
Cotisations sociales	140 000		
Résultat de l'exercice	180 000		

Chiffre d'affaires = $750\,000 / 0,7 = 1\,071\,428,57$ €

Achat de MP = 321 428,57 €

EXERCICE 4

Un créateur d'entreprise fait les prévisions suivantes pour son premier exercice d'activité :

- Achat de MP et fournitures 25 % du CA
- Cotisations sociales 40 % des salaires bruts
- Résultat de l'exercice 15 % du CA
- Salaires bruts 260 000 €
- Autres frais généraux 136 000 €

Etablissez le compte de résultat prévisionnel en faisant apparaître le chiffre d'affaires.

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Achats de MP	25 % du CA	Chiffre d'affaires	833 333,33
Autres frais généraux	136 000		
Salaires bruts	260 000		
Cotisations sociales	104 000		
Résultat de l'exercice	15 % du CA		

Chiffre d'affaires = $500\,000 / 0,6 = 833\,333,33$ €

Achat de MP = 208 333,33 €

Résultat de l'exercice = 125 000 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 5

Une entreprise vous communique les informations suivantes :

- Chiffre d'affaires facturé 499 000 €
- Frais généraux 277 000 €
- Achats de MP 67 300 €
- Stock final de MP 6000 €
- Stock initial de MP 00 €

Calculez le montant des achats utilisés, le montant des charges et le résultat de l'exercice.

Montant des achats utilisés = 67 300 – 6000 = 61 300 €

Montant des charges = 61 300 + 277 000 = 338 300 €

Résultat de l'exercice = 499 000 – 338 300 = 160 700 €

EXERCICE 6

Soient deux artisans appartenant au même secteur d'activité (activité commerciale) et dont les comptes de résultat se présentent dans le tableau ci-dessous.

CHARGES	A	B	PRODUITS	A	B
Achats	250	300	Ventes	500	500
Frais de transport	70	40			
Impôts et taxes	20	10			
Frais de personnel	40	30			
DAP	12	4			
Charges financières	8	1	Produits financiers	2	0
Charges exceptionnelles	2	0	Produits exceptionnels	0	5
BENEFICE	100	120			
TOTAL GENERAL	502	505	TOTAL GENERAL	502	505

Travail à faire :

Présentez les SIG

SIG	Entreprise A	Entreprise B
MARGE COMMERCIALE	250	200
PRODUCTION DE L'EXERCICE	0	0
VALEUR AJOUTEE	180	160
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	120	120
RESULTAT D'EXPLOITATION	108	116
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	102	115
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-2	5
RESULTAT DE L'EXERCICE	100	120





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 7

Vous souhaitez créer une entreprise individuelle à compter du début de l'année N. On vous demande d'établir le compte de résultat prévisionnel de la 1^{ère} année d'activité à partir des prévisions suivantes et de calculer les SIG.

• Ventes de marchandises	250 000 €
• Achats de marchandises	120 000 €
• Prestation de services facturés aux clients	225 000 €
• Cotisations sociales personnelles de l'exploitant	17 000 €
• Salaires bruts	84 000 €
• Charges patronales sur salaires	37 800 €
• Loyer professionnel	24 000 €
• Achats de plusieurs machines (investissements)	90 000 €
• Prélèvements personnels	96 000 €
• Fournitures non stockables (EDF)	10 000 €
• Intérêts des emprunts	12 000 €
• Dotations aux amortissements	18 000 €
• Honoraires du comptable	10 000 €
• Carburant	8000 €
• Fournitures non stockables (petits outillages)	4000 €
• Impôts et taxes	8000 €
• Publicité	4000 €
• Assurances	5500 €
• Timbres et téléphone	3000 €
• Travaux d'entretien	4000 €
• Fournitures de bureau	2500 €
• Documentation technique	1000 €
• Agios	1000 €

CHARGES		Montants	PRODUITS		Montants
CHARGES D'EXPLOITATION			PRODUITS D'EXPLOITATION		
Achat de marchandises		120 000	Ventes de marchandises		250 000
Achats d'approvis non stockables		24 500	Prestations de services		225 000
.fournitures non stockables (EDF)	10 000				
.carburant	8000				
.petits outillages	4000				
.fournitures de bureau	2500				
Services extérieurs et autres		51 500	SIG		
.loyer professionnel	24 000		MARGE COMMERCIALE		130 000
.travaux d'entretien	4000		PRODUCTION DE L'EXERCICE		225 000
.assurances	5500		VALEUR AJOUTEE		279 000
.documentation technique	1000		EBE		132 200
.honoraires du comptable	10 000		REX		114 200
.publicité	4000		RCAI		101 200
.timbres et téléphone	3000		RESULTAT EXCEPTIONNEL		0
Impôts et taxes		8000	RESULTAT DE L'EXERCICE		101 200
Charges de personnel		138 800			
.salaires bruts	84 000				
.charges patronales sur salaires	37 800				
.cotisations oblig exploitant	17 000				
Dotations aux amortissements		18 000			
CHARGES FINANCIERES					
Intérêts des emprunts		12 000			
Agios		1 000			
TOTAL CHARGES		373 800	TOTAL PRODUITS		475 000
BENEFICE		101 200			
TOTAL GENERAL		475 000	TOTAL GENERAL		475 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 8

Soit le compte de résultat de l'entreprise A. Calculez les SIG

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>	
Achats de marchandises	2 126 000	Ventes de marchandises	4 845 600
Variation de stock de marchandises	33 000	Produits des activités annexes	9 600
Achat d'emballages	92 000		
<u>Services extérieurs et autres</u>		MC = 2 686 600 €	
Frais de mission	29 800	PE = 9 600 €	
Frais postaux et télécom	13 200	VA = 2 686 600 + 9 600 -	
Frais de transport	92 700	<small>(92 000 + 29 800 + 13 200 + 92 700 + 72 060)</small>	
Entretien et réparations	72 060	VA = 2 396 440 €	
<u>Charges de personnel</u>		EBE = 1 785 840 €	
Rémunérations du personnel	408 500	REX = 1 785 840 €	
Charges de sécurité sociale	202 100	RCAI = 1 776 840 €	
<u>CHARGES FINANCIERES</u>		Résultat exceptionnel = 0	
Versement d'intérêts à la banque	9000		
TOTAL CHARGES	3 078 360	TOTAL PRODUITS	4 855 200
Résultat de l'exercice	1 776 840		
TOTAL GENERAL	4 855 200	TOTAL GENERAL	4 855 200

EXERCICE 9

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>	
Achat de marchandises	120 000	Ventes de marchandises	250 000
Achats d'approvis non stockables	24 500	Prestations de services	225 000
.fournitures non stockables (EDF)	10 000		
.carburant	8000		
.petits outillages	4000		
.fournitures de bureau	2500		
Services extérieurs et autres	51 500	SIG	
.loyer professionnel	24 000	MARGE COMMERCIALE	130 000
.travaux d'entretien	4000	PRODUCTION DE L'EXERCICE	225 000
.assurances	5500	VALEUR AJOUTEE	279 000
.documentation technique	1000	EBE	132 200
.honoraires du comptable	10 000	REX	114 200
.publicité	4000	RCAI	101 200
.timbres et téléphone	3000	RESULTAT EXCEPTIONNEL	0
Impôts et taxes	8000	RESULTAT DE L'EXERCICE	101 200
Charges de personnel	138 800		
.salaires bruts	84 000		
.charges patronales sur salaires	37 800		
.cotisations oblig exploitant	17 000		
Dotations aux amortissements	18 000		
<u>CHARGES FINANCIERES</u>			
Intérêts des emprunts	12 000		
Agios	1 000		
TOTAL CHARGES	373 800	TOTAL PRODUITS	475 000
BENEFICE	101 200		
TOTAL GENERAL	475 000	TOTAL GENERAL	475 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 10

Soit le compte de résultat de l'entreprise C. Calculez les SIG

CHARGES		Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION			PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achat de MP		173 000	Chiffre d'affaires facturé	712 000
.variation stock MP		-7 000		
Achats d'approvis non stockables		33 100	Variation de stock de PF	2 000
.fournitures non stock (EDF)	13 800			
.carburant	12 600			
.petits outillages	4 200			
.fournitures de bureau	2 500			
Services extérieurs et autres		71 150	MARGE COMMERCIALE	0
.loyer commercial	30 000		PRODUCTION DE L'EXERCICE	714 000
.travaux d'entretien	4 000		VALEUR AJOUTEE	443 750
.assurances	7 000		EBE	146 750
.transports et déplacements	8 500		REX	128 750
.honoraires du comptable	12 000		RCAI	114 550
.publicité	6 000			
.timbres et téléphone	3 650			
Impôts et taxes		8 000		
Charges de personnel		289 000		
.salaires bruts	174 000			
.charges patronales sur salaires	78 000			
.cotisations obligatoires exploitant	37 000			
Dotations aux amortissements		18 000		
CHARGES FINANCIERES				
Intérêts des emprunts		13 000		
Agios		1 200		
TOTAL CHARGES		599 450	TOTAL PRODUITS	714 000
BENEFICE		114 550		
TOTAL GENERAL		714 000	TOTAL GENERAL	714 000

CALCULS DES SIG

- **Marge commerciale = Vente de marchandises – achats de marchandises +ou- variation de stock**





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 11

Monsieur FRANQUIN envisage de créer son entreprise individuelle début janvier N pour exercer l'activité de fabrication de pièces de précision. Ses prévisions sont les suivantes pour son 1^{er} exercice d'activité :

• Production totale	800 000 €
• Production vendue	720 000 €
• Chiffre d'affaires encaissé	680 000 €
• Achats de MP	180 000 €
• Salaires bruts	210 000 €
• TVA sur achats	33 480 €
• EDF	22 000 €
• Carburant	18 000 €
• Stock de MP au 31/12/N	15 000 €
• Charges sur salaires	95 000 €
• Honoraires du comptable	12 000 €
• Intérêts sur emprunt	14 000 €
• Cotisations sociales obligatoires	15 000 €
• Assurances	12 000 €
• Autres charges externes	20 000 €
• Loyer mensuel	3000 €
• Fournitures de bureau	4000 €
• Petit d'outillage	8000 €
• Publicité	5000 €
• Agios	2500 €
• Impôts et taxes	9000 €

INVESTISSEMENTS

- Machine A, date d'acquisition et de mise en service le 01/01/N. Prix HT : 120 000 € amortie en linéaire sur 8 ans.
- Machine B, date d'acquisition et de mise en service le 16/01/N. Prix HT : 60 000 € amortie en linéaire sur 5 ans.

Travail à faire :

1. établir le CR prévisionnel pour N

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION		PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achat de MP	180 000	Production vendue	720 000
.variation stock MP (SI – SF)	-15 000	Production stockée	80 000
Achats d'approvis non stockables	52 000		
.fournitures non stock (EDF)	22 000		
.carburant	18 000		
.petits outillages	8000		
.fournitures de bureau	4000		
Services extérieurs et autres	85 000		
.loyer commercial	36 000		
.travaux d'entretien	0		
.assurances	12 000		
.documentation technique	0		
.transports et déplacements	0		
.honoraires du comptable	12 000		
.publicité	5000		
.Autres charges externes	20 000		
Impôts et taxes	9000		
Charges de personnel	320 000		
.salaires bruts	210 000		
.charges patronales sur salaires	95 000		
.cotisations obligatoires exploitant	15 000		
Dotations aux amortissements	26 500		
CHARGES FINANCIERES			
Intérêts des emprunts	14 000		
Agios	2 500		
TOTAL CHARGES	674 000	TOTAL PRODUITS	800 000
BENEFICE	126 000		
TOTAL GENERAL	800 000	TOTAL GENERAL	800 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

2. calculez les SIG et exprimez ces résultats en pourcentages par rapport à la production totale.

Calcul des dotations aux amortissements

- Machine A : $120\,000/8 = 15\,000\text{ €}$
- Machine B : $60\,000/5 * 345/360 = 11\,500\text{ €}$
- TOTAL dotation aux amortissements = 26 500 €

Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion

<u>Soldes</u>	<u>Calculs</u>	<u>Résultats</u>	<u>%</u>
<u>Marges Commerciale</u>	Pas d'achats de marchandises	0	
<u>Production de l'exercice</u>	$720\,000 + 80\,000$	800 000	100 %
<u>Valeur Ajoutée</u>	$800\,000 - (180\,000 - 15\,000 + 52\,000 + 85\,000)$	498 000	62 %
<u>Excédent Brut d'Exploitation</u>	$498\,000 - (9\,000 + 320\,000)$	169 000	21 %
<u>Résultat d'exploitation</u>	$169\,000 - 26\,500$	142 500	18 %
<u>Résultat Courant Avant Impôts</u>	$142\,500 - 16\,500$	126 000	15,75 %
<u>Résultat Exceptionnel</u>	0	0	
<u>Résultat de l'exercice</u>	$126\,000 + 0$	126 000	15,75 %

EXERCICE 12

- achats de marchandises : 1 350 000
- variation stock marchandises : -33 500
- achat MP: 780 000
- variation stock MP: -63 100
- autres achats et charges externes: 922 400
- Impôts et taxes : 117 300

Calculer les consommations intermédiaires (PCG) = 2 955 800 €

EXERCICE 13

On a : CAHT = 10 000 € ; taux de marge commerciale = 55%. Calculer le coût d'achat des marchandises vendues.

Coût d'achat = 4 500 €

Un commerçant a acheté un lot de blouson à 30 € l'unité. Il les revend en réalisant une marge de 25 % du prix de vente. De combien a-t-il majoré le prix d'achat ? Répondre sous forme d'une fraction (1/3)





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 14

Monsieur LORCA exploite une entreprise individuelle depuis plusieurs années. Il vous fournit les renseignements comptables suivants relatifs à l'année N.

• Chiffre d'affaires	1 800 000 €
• Emprunt (capital restant à rembourser)	180 000 €
• Achats de MP et fournitures	760 000 €
• Salaires et charges sur salaires	483 000 €
• Investissements : valeur d'acquisition	350 000 €
• Amortissement total depuis l'acquisition	140 000 €
• Prélèvement personnel	180 000 €
• Stock initial de MP	48 000 €
• Stock final de MP	26 000 €
• EDF	33 000 €
• Cotisations obligatoires de l'exploitant	68 000 €
• Dotations aux amortissements de l'année N	52 000 €
• Carburant/assurances	40 000 €
• Honoraires du comptable	20 000 €
• Impôts et taxes	32 000 €
• Banque au 31/12/N	68 200 €
• Intérêts sur emprunt	12 600 €
• Créances clients au 31/12/N	18 800 €
• Dettes fournisseurs au 31/12/N	22 300 €
• Autres dettes au 31/12/N	32 400 €
• Entretien et réparation	10 900 €
• Autres charges externes	68 600 €
• Fournitures de bureau	4 500 €
• Autres créances au 31/12/N	7 500 €
• Caisse au 31/12/N	5 400 €

Travail à faire :

Etablissez le compte de résultat et le bilan de cette entreprise à la fin de l'exercice comptable. Vous équilibrerez votre bilan en calculant la valeur des fonds propres à la fin de l'exercice N.

Compte de résultat de N

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION		PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achats de MP et fournitures	760 000	Chiffres d'affaires	1 800 000
Variation de stocks de MP (48 000 – 26 000)	22 000		
Autres achats d'approvisionnements	77 500		
.carburant	40 000		
.EDF	33 000		
.fournitures de bureau	4 500		
Services extérieurs et autres	99 500		
.honoraires du comptable	20 000		
.entretien et réparation	10 900		
.autres charges externes	68 600		
Impôts et taxes	32 000		
Charges de personnel	551 000		
.salaires et charges sur salaires	483 000		
.cotisations oblig exploitant	68 000		
Dotations aux amortissements	52 000		
CHARGES FINANCIERES			
Intérêts des emprunts	12 600		
TOTAL CHARGES	1 606 600	TOTAL PRODUITS	1 800 000
BENEFICE	193 400		
TOTAL GENERAL	1 800 000	TOTAL GENERAL	1 800 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Bilan au 31/12/N

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<u>Actif immobilisé</u>		<u>Capitaux propres</u>	
Investissements nets			
(350 000 – 140 000)	210 000	Valeur des capitaux propres	101 200
TOTAL I	210 000		
<u>Actif circulant</u>		<u>Dettes</u>	
Stocks de MP	26 000	Emprunts	180 000
Créances clients	18 800	Dettes fournisseurs	22 300
Autres créances	7 500	Autres dettes	32 400
Banque	68 200		
Caisse	5 400		
TOTAL II	125 900	TOTAL II	234 700
TOTAL GENERAL	335 900	TOTAL GENERAL	335 900

EXERCICE 15

Vous disposez de l'extrait de la balance au 31/12/20N, après inventaire, de l'entreprise « FELGINE ». Présentez le compte de résultat et présentez les Soldes Intermédiaires de Gestion.

- Ventes de marchandises 105 950 €
- Stock de marchandises au 1^{er} janvier N 48 720 €
- Achats de marchandises 81 090 €
- Stock de marchandises au 31 décembre N 59 140 €
- Frais postaux et téléphone 2430 €
- Services bancaires et assimilés 1940 €
- Impôts et taxes 1550 €
- Rémunérations du personnel 6720 €
- Charges sociales 2520 €
- DAP (d'exploitation) 2040 €
- Transports de biens 960 €
- Charges financières 270 €
- VCEAC 300 €
- RRR accordés par l'entreprise 940 €
- Produits financiers 210 €
- PCEAC 390 €
- RRR obtenus sur achat de marchandises 580 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 16

Le compte de résultat de l'entreprise BADIN se présente ainsi, fin 20N :

CHARGES		Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION			PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achat de marchandises		13 000	Ventes de marchandises	20 500
Variation de stock de marchand.		1 000		
Achats de MP		39 000	Ventes de PF (production vendue)	93 700
Variation de stock de MP		-2 000	Variation de stock de PF (production stockée)	-1 400
Services extérieurs et autres		17 000	Production immobilisée	3 800
			Subvention d'exploitation	2 200
Impôts et taxes		3 500		
Charges de personnel		26 000	autres produits	300
.salaires bruts	19 000			
.charges patronales sur salaires	7 000			
Dotations aux amortissements		8 100		
CHARGES FINANCIERES			PRODUITS FINANCIERS	
Intérêts des emprunts		5 400	Produits de participations	2 100
CHARGES EXCEPTIONNELLES			PRODUITS EXCEPTIONNELS	
Pénalités et amendes fiscales		7 400	PCEAC	5 500
IS (Impôt sur les sociétés)		3 200	(Produits de Cession des Eléments D'Actifs Cédés)	
TOTAL CHARGES		121 600	TOTAL PRODUITS	126 700
BENEFICE		5 100		
TOTAL GENERAL		126 700	TOTAL GENERAL	126 700

Calculez les SIG

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	Calculs	Montants
MARGE COMMERCIALE	$20\,500 - 13\,000 - 1\,000$	6 500
PRODUCTION DE L'EXERCICE	$93\,700 - 1\,400 + 3\,800$	96 100
VALEUR AJOUTEE	$(6\,500 + 96\,100) - (37\,000 + 17\,000)$	48 600
EBE	$48\,600 + 2\,200 - 3\,500 - 26\,000$	21 300
REX	$21\,300 + 300 - 8\,100$	13 500
RCAI	$13\,500 + 2\,100 - 5\,400$	10 200
Résultat exceptionnel	$5\,500 - 7\,400$	- 1 900
Résultat de l'exercice	$10\,200 - 1\,900 - 3\,200$	5 100





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 17

A partir des postes suivants, présentez le compte de résultat et présentez les SIG :

• Production vendue	7 500 000 €
• Achats de MP	2 150 000 €
• Salaires nets	1 630 000 €
• Impôt sur le bénéfice	1 203 500 €
• Ventes de marchandises	322 000 €
• Achats de marchandises	300 000 €
• Variation de stock de MP	-150 000 €
• Charges sociales	720 000 €
• Dotations aux amortissements	590 500 €
• Autres achats et charges externes	232 000 €
• Variation de stock de PF	43 000 €
• Variation de stock de marchandises	20 000 €
• Impôts et taxes	61 000 €
• Autres charges de gestion courante	15 000 €
• Charges d'intérêts	15 200 €
• Prix de cession des actifs	3200 €
• Valeur comptable des actifs cédés	1000 €

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
CHARGES D'EXPLOITATION		PRODUITS D'EXPLOITATION	
Achat de marchandises	300 000	Ventes de marchandises	322 000
Variation de stock de marchand.	20 000		
Achats de MP	2 150 000	Ventes de PF (production vendue)	7 500 000
Variation de stock de MP	- 150 000	Variation de stock de PF (production stockée)	43 000
Services extérieurs et autres	232 000	Production immobilisée	
		Subvention d'exploitation	
Impôts et taxes	61 000		
Charges de personnel	2 350 000	autres produits	
.salaires nets	1 630 000		
.charges sociales sur salaires	720 000		
Autres charges de gestions courantes	15 000		
Dotations aux amortissements	590 500		
CHARGES FINANCIERES	15 200	PRODUITS FINANCIERS	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		PRODUITS EXCEPTIONNELS	
VCEAC	1 000	PCEAC	3 200
IS (Impôt sur les sociétés)	1 203 500		
TOTAL CHARGES	6 788 200	TOTAL PRODUITS	7 868 200
BENEFICE	1 080 000		
TOTAL GENERAL	7 868 200	TOTAL GENERAL	7 868 200

Marge commerciale = ventes marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

$$MC = 322\ 000 - 320\ 000 = 2\ 000\ \text{€}$$

$$PE = 7\ 500\ 000 + 43\ 000 = 7\ 543\ 000\ \text{€}$$

$$\text{VALEUR AJOUTEE} = (2\ 000 + 7\ 543\ 000) - (2\ 000\ 000 + 232\ 000) = 5\ 313\ 000\ \text{€}$$

$$EBE = 5\ 313\ 000 - 61\ 000 - 2\ 350\ 000 = 2\ 902\ 000\ \text{€}$$

$$REX = 2\ 902\ 000 - 15\ 000 - 590\ 500 = 2\ 296\ 500\ \text{€}$$

$$RCAI = 2\ 296\ 500 - 15\ 200 = 2\ 281\ 200\ \text{€}$$

$$\text{Résultat exceptionnel} = 3\ 200 - 1\ 000 = 2\ 200\ \text{€}$$

$$\text{Résultat de l'exercice} = 2\ 281\ 200 + 2\ 200 - 1\ 203\ 500 = 1\ 080\ 000\ \text{€}$$

$$\text{CAF} = 1\ 080\ 000 + 1\ 000 - 3\ 200 + 590\ 500 = 1\ 668\ 300\ \text{€ (à partir du résultat)}$$

$$\text{CAF} = 2\ 902\ 000 - 15\ 000 - 15\ 200 - 1\ 203\ 500 = 1\ 668\ 300\ \text{€ (à parti de l'EBE)}$$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 18

- Les cessions d'éléments d'actif immobilisés réalisées par la société LE GOELAND au cours de l'exercice, se sont soldées par une moins-value de 10 000 €.
- La société LE GOELAND a reçu une subvention d'exploitation de 100 000 €.
- Les ventes de PF s'élèvent à 1 750 000 €.
- Les impôts et taxes représentent 5 % de la VA et l'IS est égal au résultat de l'exercice.
- Durant l'exercice, les comptes 687 et 787 n'ont pas été mouvementés.
- Le résultat de l'exercice est égal à 50 % du résultat d'exploitation.
- Parmi les éléments du résultat financier, on relève que le compte 686 a été débité de 5000 € alors que le compte 786 a été crédité de 3000 €.
- A l'ouverture de l'exercice, le stock de Produits Finis s'élevait à 430 000 € alors qu'il s'établit à 610 000 € à la clôture.
- Les charges de personnel correspondent à 92,5 % des consommations en provenance des tiers.
- Il a été pratiqué des DAP d'exploitation pour 120 000 € et des RAP d'exploitation pour 42 000 €.
- La société a construit, pour ses propres besoins, un entrepôt dont le coût de production s'élève à 70 000 €.
- L'excédent des charges de gestion courante sur les autres produits de gestion courante correspond à 2,75 % des consommations en provenance des tiers.
- Le résultat exceptionnel de l'exercice est un profit de 8000 €. (Sans compter la cession des actifs).
- La VA représente 60 % de la production de l'exercice et Il n'y a pas de participation des salariés aux résultats.

Travail à faire :

Calculez les SIG de la société LE GOELAND

Consommation en provenance des tiers 800 000 €	Production vendue 1 750 000
	Production stockée 610 000 – 430 000 = 180 000
	Production immobilisée 70 000
Impôts et Taxes 5 % de la VA.....60 000 €	Subvention d'exploitation 100 000
Charges de personnel 92,5 % des consommations en P. de tiers740 000 €	
Charges de gestion courantes (2,75%).....22 000 €	
DAP d'exploitation 120 000	RAP d'exploitation 42 000
Charges financières 3000	Produits financiers 5000
	Résultat exceptionnel – 10 000 + 8000
I/S = résultat de l'exercice	
Le résultat de l'exercice est égal à 50 % du REX	

Marge Commerciale	0
Production de l'exercice	2 000 000 €
Valeur Ajoutée	1 200 000 €
EBE	500 000 €
REX	400 000 €
RCAI	402 000 €
Résultat exceptionnel	- 2000 €
Résultat de l'exercice	200 000 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

<u>Charges</u>	<u>Montants</u>	<u>Produits</u>	<u>Montants</u>
Achats de marchandises	300 000	Ventes de marchandises	322 000
Variation de stock de marchandises	20 000	Production vendue	7 500 000
Achats de MP	2 150 000	Production stockée	43 000
Variation de stock de MP	-150 000		
Autres achats et charges externes	232 000		
Impôts et taxes	61 000		
Salaires nets	1 630 000		
Charges sociales	720 000		
Autres charges de gestion courante	15 000		
Dotations aux amortissements	590 500		
Charges d'intérêts	15 200		
VCEAC	1 000	Prix de cession des actifs	3 200
Impôt sur le bénéfice	1 203 500		
TOTAL CHARGES	6 788 200	TOTAL PRODUITS	7 868 200
BENEFICE	1 080 000		

Marge commerciale = $322\ 000 - 320\ 000 = 2\ 000\ €$

Production de l'exercice = $7\ 543\ 000\ €$

Valeur Ajoutée = $(2\ 000 + 7\ 543\ 000) - 2\ 000\ 000 - 232\ 000 = 5\ 313\ 000\ €$

EBE = $5\ 313\ 000 - 61\ 000 - 1\ 630\ 000 - 720\ 000 = 2\ 902\ 000\ €$

REX = $2\ 902\ 000 - 15\ 000 - 590\ 500 = 2\ 296\ 500\ €$

RCAI = $2\ 296\ 500 - 15\ 200 = 2\ 281\ 300\ €$

Résultat exceptionnel = $3\ 200 - 1\ 000 = 2\ 200\ €$

Résultat de l'exercice = $2\ 281\ 300 + 2\ 200 - 1\ 203\ 500 = 1\ 080\ 000\ €$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 19

Donnez la signification économique et financière des soldes suivants :

- EBE/EBITDA
- REX/EBIT

EXERCICE 20

On sait que :

- résultat de l'exercice : 9450
- charges non décaissables : 2640
- produits non encaissables : 520
- produits de cession : 610
- EBE : 15 650
- autres produits encaissables (Non utilisés pour le calcul de l'EBE) : 3230 (y compris les produits de cession)
- autres charges décaissables : 7310

Travail à faire :

Calculer le montant de la CAF de deux façons différentes.

EXERCICE 21

Une société a pris en crédit-bail un matériel d'une valeur de 220 000 €, amortissable en linéaire sur 5 ans ; la redevance annuelle est de 53 000 € ; Décomposer cette redevance.

- Si la variation de stock de MP est de +4500, le stock a
- Si la production stockée est de : -900, le stock a

EXERCICE 22

Soient les éléments suivants :

- Actif immobilisé 250 000 €
- Emprunt à LT 120 000 €
- Actif circulant 150 000 €
- Capitaux propres 160 000 €
- Dettes à court terme 120 000 €

Travail à faire :

Calculez le fonds de roulement

Calculez le fonds de roulement net global (FRNG)

FRNG = Ressources stables – Emplois stables

FRNG = (Capitaux propres + Emprunt à LT) – Actif immobilisé

FRNG = (160 000 + 120 000) – 250 000 = 280 000 – 250 000 = 30 000 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 23

Soient les éléments suivants :

• Capitaux propres	1 735 000 €
• Actif immobilisé	1 880 000 €
• Actif circulant	323 900 €
• Emprunts à long terme	400 000 €
• Dettes cycliques	68 900 €

Travail à faire :

Calculez le fonds de roulement

Calculez le fonds de roulement net global (FRNG)

FRNG = Ressources stables – Emplois stables

FRNG = (Capitaux propres + Emprunt à LT) – Actif immobilisé

FRNG = (1 735 000 + 400 000) – 1 880 000 = 255 000 €

CORRECTION





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 24

Monsieur SARIS exploite une entreprise individuelle depuis 3 ans. Les éléments comptables nécessaires à l'établissement de son bilan au 31/12/N sont les suivants :

• Immobilisations (machines, mobiliers...)	226 000 €
• Emprunt (capital restant à rembourser)	140 000 €
• Stock de MP et fournitures	27 500 €
• Amortissements depuis l'acquisition	72 000 €
• Découvert bancaire	18 600 €
• Sommes dues par les clients	34 550 €
• Sommes dues aux fournisseurs	48 000 €
• Créiteurs divers (organismes sociaux....)	12 100 €
• Effets à recevoir	4300 €
• Caisse	6450 €

Travail à faire :

1. Etablir le bilan au 31/12/N en faisant apparaître la valeur des fonds propres

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<u>Actif immobilisé</u>		<u>Capitaux propres</u>	
226 000 – 72 000	154 000	226 800 – 218 700	8100 €
<u>Actif circulant</u>		<u>Dettes</u>	
Stock de MP	27 500	Emprunt	140 000
Créances clients	34 550	Dettes fournisseurs	48 000
Effets à recevoir	4 300	Créiteurs divers	12 100
Caisse	6 450	Découvert bancaire	18 600
TOTAL ACTIF	226 800	TOTAL PASSIF	226 800

2. Sachant qu'en N le résultat de l'exercice a été de 105 000 € et que les prélèvements personnels de M. SARIS se sont élevés à 120 000 €, calculez le montant des CP au bilan du 31/12/N - 1.

Capitaux propres N = Capitaux propres de N-1 + bénéfice – Prélèvements personnels

8100 = Capitaux propres de N-1 + 105 000 – 120 000

Capitaux propres de N-1 = 8 100 – 105 000 + 120 000 = 23 100 €

3. Calculez le montant des capitaux permanents, des capitaux étrangers et du passif circulant.

Montant des capitaux permanents = 8100 + 140 000 = 148 100 €

Montant des capitaux étrangers = 140 000 + 48 000 + 12 100 + 18 600 = 218 700

Montant du passif circulant = 48 000 + 12 100 + 18 600 = 78 700 €

4. Calculez le FR, le BFR et la trésorerie au 31/12/N

FRNG = (8100 + 140 000) – 154 000 = - 5 900 €

BFR = (27 500 + 34 550 + 4 300) – (48 000 + 12 100) = 66 350 – 60 100 = 6 250 €

TN = 6 450 – 18 600 = - 12 150 €

Vérification = - 5900 – 6250 = - 12 150 €

5. Commentez la situation financière de l'entreprise en utilisant les résultats précédents et en utilisant quelques ratios. (autonomie financière, trésorerie, solvabilité...)





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 25

Au 31/12/N, le bilan de l'entreprise Semoca se présente ainsi (en milliers d' €):

ACTIF	Brut	A & D	Net	PASSIF	Montants
Immobilisations incorporelles	80	60	20	Capital	500
Immobilisations corporelles	1000	300	700	Réserves	100
Immobilisations financières	400	50	350	Résultat de l'exercice	60
Stocks	320	20	300	Provisions pour risques	20
Clients	180	30	150	Provisions pour charges	12
Effets à recevoir	151		151	Emprunts ¹	820
Etats, impôts sur les bénéfices	20		20	Dettes fournisseurs	50
Débiteurs divers	7		7	Effets à payer	120
Disponibilités	2		2	TVA à décaisser	12
				Créditeurs divers	6
TOTAL	2160	460	1700	TOTAL	1700

¹ Dont concours bancaires courants : 20

Travail à faire :

1. Calculez le FRNG de deux façons différentes.

FRNG = Ressources durables – Emplois stables

Ressources durables : Capital + Réserves + Résultats + provision pour risques et charges + A & D + dettes financières LT

Ressources durables = 500 + 100 + 60 + 20 + 12 + 460 + (820 – 20) = **1 952**

Emplois stables : Immobilisations incorporelles + Immobilisations corporelles + Immobilisations financières

Emplois stables = 80 + 1000 + 400 = **1 480**

FRNG = 1 952 – 1 480 = 472

Par le bas du bilan : (320 + 180 + 151 + 20 + 7 + 2) – (50 + 120 + 12 + 6 + 20) = 680 – 208 = **472**

2. Déterminez le BFR et la TN.

BFR = Actif circulant sauf trésorerie – dettes à CT sauf trésorerie

BFR = 320 + 180 + 151 + 20 + 7 – (50 + 120 + 12 + 6) = 678 – 188 = 490

TN = Trésorerie actif – Trésorerie passif

TN = 2 – 20 = -18

3. Expliquez comment ce besoin en fonds de roulement est financé.

Le BFR est un besoin permanent. De ce fait, il doit être financé par des ressources stables. Autrement dit, le BFR doit être financé par le FRNG. Dans cette entreprise le BFR est financé par le FRNG mais aussi par du découvert bancaire ; ce qui n'est pas forcément une « bonne chose ».

4. Décomposez le BFR en BFRE et BFRHE.

BFRHE = 7 + 20 – 6 = 21

BFRE = (151 + 180 + 320) – (50 + 120 + 12) = 651 – 182 = 469

BFR = 21 + 469 = 490





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 26

On donne, ci-dessous, le bilan au 31/12/N de l'entreprise Ara (en milliers d'€):

ACTIF	Brut	A & D	Net	PASSIF	Montants
Immobilisations incorporelles	40	20	20	Capital	200
Immobilisations corporelles	500	100	400	Réserves	20
Immobilisations financières	60	15	45	Résultat de l'exercice	10
Stocks	500	40	460	Provisions pour risques	4
Créances d'exploitation	60	10	50	Provisions pour charges	6
Créances diverses	10		10	Emprunts	75
VMP	3		3	Dettes fournisseurs	650
				Dettes fiscales et sociales	30
Disponibilités	12		12	Dettes diverses	5
TOTAL	1185	185	1000	TOTAL	1000

Travail à faire :

1. Calculer le Fonds de Roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.
2. Représentez schématiquement le bilan avec les trois seuls éléments calculés dans la première question.
3. Comment est financé le BFR ?

FRNG = Ressources stables – Emplois durables

$$\text{FRNG} = 200 + 20 + 10 + 4 + 6 + 185 - (40 + 500 + 60) = 425 -$$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 27

Le directeur financier de la société Levim vous confie son dernier bilan ainsi que des informations complémentaires (en milliers d'€).

ACTIF	Brut	Net	PASSIF	Montants
Immobilisations incorporelles	3400	2600	Capital	2200
Immobilisations corporelles	9600	7800	Réserves	5200
Immobilisations financières	700	700	Résultat de l'exercice	1800
Stocks	2000	1800	Provisions réglementées	300
Créances clients	4500	4200	Provisions pour risques et charges	400
Créances diverses	900	900	Emprunts	8200
VMP	800	800	Dettes fournisseurs	1900
Disponibilités	1000	1000	Dettes fiscales et sociales	300
Charges constatées d'avance	200	200	Dettes diverses	100
Ecart de conversion ACTIF	500	500	Produits constatés d'avance	100
TOTAL	23 600	20 500	TOTAL	20 500

Autres informations

- Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les concours bancaires courants s'élèvent à 400 €.
- Les écarts de conversion « actif » sont relatifs aux fournisseurs.
- Les intérêts courus relatifs aux emprunts sont de 200.
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 200 à la fin de l'exercice.
- Les VMP sont assimilées à de la trésorerie.

Travail à faire :

1. Présentez le bilan fonctionnel.

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Emplois stables	13 700	Ressources durables	20 600
Actif Circulant d'exploitation	6 900	Dettes court terme d'exploitation	1 800
Actif Circulant hors exploitation	900	Dettes court terme hors d'exploitation	300
Trésorerie « actif »	1 800	Trésorerie « passif »	600
TOTAL ACTIF	23 300	TOTAL PASSIF	23 300

2. Calculez le FRNG, le BFRE, le BFRHE et la TN.
3. Présentez un rapide commentaire sur la situation de la société.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 28

Voici le bilan de la SARL Delta, candidat pour votre franchise, pour les exercices N et N+1 (on négligera les amortissements et les provisions)

ACTIF	N	N+1	PASSIF	N	N+1
Actif immobilisé	555 000	545 600	Capital	410 040	571 240
			Emprunt LT	281 960	203 960
Actif circulant	411 100	430 000	Dettes à CT	191 500	241 700
Trésorerie actif	15 000	57 100	Trésorerie passif	97 600	15 800
TOTAL	981 100	1 032 700	TOTAL	981 100	1 032 700

Travail à faire :

1. Calculer pour les deux années le FRNG, le BFR et la TN. Calculer leur variation.

	N	N+1	Variation
Ressources stables	692 000	775 200	+ 12 %
Emplois stables	555 000	545 600	
FRNG	137 000	229 600	+ 68 %
Actif circulant	411 100	430 000	
Ressources cycliques	191 500	241 700	
BFR	219 600	188 300	- 14 %
Trésorerie actif	15 000	57 100	
Trésorerie passif	97 600	15 800	
TN	- 82 600	41 300	NS

2. Quelles relations mathématiques existe-t-il entre ces trois éléments ? Expliquez

$$\text{FRNG} = \text{BFR} + \text{TN}$$

$$\text{BFR} = \text{FRNG} - \text{TN}$$

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

3. Conclure sur l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

La situation financière de l'entreprise s'améliore. En effet, son FRNG augmente fortement (+68 %). Cette augmentation est certainement due à une augmentation de capital en numéraire. Son BFR diminue (-14%) et sa trésorerie passe « d'un territoire négatif » (-82 600 €) à un niveau très acceptable de 41 300 €.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 29

Le magasin Monet vous a communiqué son bilan :

ACTIF	Brut	A & D	VNC	PASSIF	Montant
Fonds de commerce	115 000	10 000	105 000	Capital	200 000
Matériel & Outillage	200 000	20 000	180 000	Emprunt LT	120 000
Stocks	22 000	2000	20 000	Dettes fournisseurs	50 000
Banque	65 000		65 000		
TOTAL	402 000	32 000	370 000	TOTAL	370 000

Travail à faire :

1. Calculez le FRNG, le BFR et la TN.
2. Calculez des ratios de structure financière et commentez.
3. Quelle est la particularité de cette structure financière ? A quoi l'attribuer ? Quel pourrait être l'activité de l'entreprise ?
4. Conclure sur la situation financière de l'entreprise.

EXERCICE 30

Une entreprise vous a remis le document suivant.

ACTIF	Brut	A & D	VNC	N-1	PASSIF	N	N-1
Immobilisations	98 915	63 523	35 392	44 840	Capital social	64 000	64 000
Stocks	42 090		42 090	27 500	Réserves	1195	339
Clients	8897		8897	7749	Résultat	- 6326	1258
Disponibilités	383		383	389	Emprunt	5793	6003
					Dettes fournisseurs	6392	6726
					Banque	15 708	2152
TOTAL	150 285	63 523	86 762	80 478	TOTAL	86 762	80 478

Travail à faire :

1. Calculer le FRNG, le BFR et la trésorerie nette.
2. Calculer des ratios de structure financière et des ratios de rotation.
3. Conclure sur la situation financière de l'entreprise en tenant compte des évolutions.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 31

On donne, ci-dessous, le compte de résultat simplifié de l'entreprise X :

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Charges d'exploitation variables	285	Chiffre d'affaires	1 000
Charges d'exploitation fixes	310		
Charges d'intérêt	90		
Impôts sur les sociétés	105		
Résultat net	210		
TOTAL	1 000	TOTAL	1 000

D'autre part, on sait que :

- Capitaux propres 2000
- Dettes financière 1500
- Coût moyen des dettes financières avant impôt 6 %
- Taux d'I/S 33,1/3 %

Travail à faire :

1. Calculez le taux de rentabilité financière.

$$210/2000 = 10,5\%$$

2. Calculez le taux de rentabilité économique (avant et après I/S).

$$(1000 - 285 - 310)/3500 = 405/3500 = 11,57\%$$

$$11,57 * 2/3 = 7,71\%$$

3. Retrouvez la rentabilité financière à partir de la formule de l'effet de levier.

$$\text{Rentabilité financière} = 210/2000 = 10,5\%$$

$$\text{Rentabilité financière} = 7,71 + (7,71 - 4) * 1500/2000 = 10,5\%$$

4. Calculez l'effet de levier et interpréter le résultat.

L'effet de levier correspond au supplément de rentabilité financière obtenu grâce à l'endettement.

$$(7,71 - 4) * 1500/2000 = 2,78\%$$

Avec D=0, on aurait eu une rentabilité financière égale à la rentabilité économique 7,71%. L'effet de levier étant positif (7,71% > 4%), l'endettement se traduit par une amélioration de la rentabilité financière.

5. Calculez les seuils de rentabilité globale et d'exploitation.

Marge sur coût variable (MCV) = Chiffre d'affaires – Charges variables = 1 000 – 285 = 715

Taux de marge sur coût variable (Tx de MCV) = MCV/CA = 715/1 000 = 71,5 %

Seuil de rentabilité global (il tient compte de la totalité des charges fixes = 310 + 90 = 400) SR = 400/0,715 = 560

Seuil de rentabilité d'exploitation (il ne tient compte que des charges fixes d'exploitation = 310) SR = 310/0,715 = 434





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 32

Soit le compte de résultat suivant :

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Achats de marchandises	358 000	Ventes de marchandises	1 420 000
Variation de stock	3000	Produits financiers	1500
Autres achats et charges externes	232 000	Produits de cession	2500
Impôts, taxes et versements assimilés	27 500		
Charges de personnel	422 600		
Dotations d'exploitation	85 900		
Charges d'intérêts	9500		
VCEAC	4000		
Impôts sur les bénéfices	72 200		
Résultat de l'exercice	209 300		
TOTAL	1 424 000	TOTAL	1 424 000

Le coût d'achat des marchandises vendues et **80 % des autres achats et charges externes et des charges de personnel sont des charges variables.**

Travail à faire :

1. Calculez le levier d'exploitation de l'entreprise en considérant les hypothèses suivantes :

- **Augmentation de 20 % du CA HT.**

Pour les calculs, le résultat d'exploitation sera considéré avant impôt (en utilisant un résultat après impôt, on obtiendrait le même résultat).

Ancien résultat d'exploitation :

$$\begin{aligned} &= 1\,420\,000 - (358\,000 + 3\,000 + 232\,000 + 27\,500 + 422\,600 + 85\,900) \\ &= 1\,420\,000 - 1\,129\,000 \\ &= \mathbf{291\,000\ €} \end{aligned}$$

Nouveau résultat d'exploitation :

$$\begin{aligned} &= 1\,420\,000 * 1,2 \\ &- (358\,000 + 3\,000 + 232\,000 * 0,8 + 422\,600 * 0,8) * 1,2 \\ &- (232\,000 * 0,2 + 422\,600 * 0,2) \\ &- (27\,500 + 85\,900) \\ &= 1\,704\,000 \\ &- 1\,061\,616 \\ &- 130\,920 \\ &- 113\,400 \end{aligned}$$

Nouveau résultat d'exploitation : = **398 064 €**

Variation du résultat d'exploitation : $(398\,064 - 291\,000) / 291\,000 = + 36,79\%$
Quand le CA augmente de 20 %, le REX augmente de 36,79%

Levier d'exploitation (LE) $36,79\%/20\% = 1,84$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- **Diminution de 10 % du CA HT.**

Ancien résultat d'exploitation :
 $= 1\,420\,000 - (358\,000 + 3\,000 + 232\,000 + 27\,500 + 422\,600 + 85\,900)$
 $= 1\,420\,000 - 1\,129\,000$
 $= 291\,000 \text{ €}$

Nouveau résultat d'exploitation :
 $= 1\,420\,000 * 0,9$
 $- (358\,000 + 3\,000 + 232\,000 * 0,8 + 422\,600 * 0,8) * 0,9$
 $- (232\,000 * 0,2 + 422\,600 * 0,2)$
 $- (27\,500 + 85\,900)$

 $= 1\,278\,000$
 $- 796\,212$
 $- 130\,920$
 $- 113\,400$

Nouveau résultat d'exploitation : $= 237\,468 \text{ €}$

Variation du résultat d'exploitation : $(237\,468 - 291\,000) / 291\,000 = - 18,4 \%$
Quand le CA diminue de 10 %, le REX diminue de 18,4%

Levier d'exploitation (LE) $18,4\%/10\% = 1,84$

Calcul du levier d'exploitation en utilisant le rapport entre la MCV et le REX

$$LE = MCV/REX = 535\,320/291\,000 = 1,84$$

Marge sur coût variable = $1\,420\,000 - 358\,000 - 3\,000 - (232\,000 + 422\,600) * 0,8 = 535\,320 \text{ €}$

2. Retrouvez le levier à partir du seuil de rentabilité

$MCV = CA - CV = 1\,420\,000 - 358\,000 - 3\,000 - (232\,000 + 422\,600) * 0,8 = 535\,320 \text{ €}$

Taux de MCV = $MCV/CA = 535\,320/1\,420\,000 = 37,7 \%$

Total CF d'exploitation = $(232\,000 + 422\,600) * 0,2 + 27\,500 + 85\,900 = 244\,320 \text{ €}$

Seuil de rentabilité = $CF/\text{Taux de MCV} = 244\,320 / 0,377 = 648\,064 \text{ €}$

Marge de sécurité = $CA - SR = 1\,420\,000 - 648\,064 = 771\,936 \text{ €}$

Levier d'exploitation = $CA/MS = 1\,420\,000/771\,936 = 1,84$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

3. Calculez le levier d'exploitation dans l'hypothèse où le coût d'achat des marchandises vendues est la seule charge variable, les autres charges étant fixes.

$$CV = 358\ 000 + 3\ 000 = 361\ 000\ \text{€}$$

$$CF = 232\ 000 + 27\ 500 + 422\ 600 + 85\ 900 = 768\ 000\ \text{€}$$

$$MCV = 1\ 420\ 000 - 361\ 000 = 1\ 059\ 000\ \text{€}$$

$$\text{Taux de marge sur coût variable} = 1\ 059\ 000 / 1\ 420\ 000 = 74,58\ \%$$

$$SR = 768\ 000 / 0,7458 = 1\ 029\ 767\ \text{€}$$

$$MS = 1\ 420\ 000 - 1\ 029\ 767 = 390\ 233\ \text{€}$$

$$LE = CA/MS = 1\ 420\ 000 / 390\ 233$$

$$LE = 3,64$$

Ou

$$LE = MCV/REX = 1\ 059\ 000 / 291\ 000$$

$$LE = 3,64$$

4. Conclure.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 33

Fin N, le responsable de la société anonyme Rentab vous demande de procéder à l'analyse de la rentabilité de son entreprise à partir des informations suivantes :

• Capitaux propres	524 000 €
• Résultat de l'entreprise	167 000 €
• Dettes financières	283 000 €
• Charges d'intérêt	21 000 €
• Taux de l'I/S	33,1/3 %

Par ailleurs, on vous précise que les capitaux investis sont appréhendés à partir du total « capitaux propres + dettes financières » et que les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres hors résultat, pour le calcul des deux taux de rentabilité demandés.

Travail à faire :

1. Définir les notions de rentabilité économique et de rentabilité financière.

La rentabilité économique c'est le taux donnant le rendement des capitaux investis. On l'obtient en rapportant le résultat économique au total des capitaux investis obtenu en faisant le total capitaux propres + dettes financières (ou, ce qui revient au même, immobilisations + BFR).

Le résultat économique correspond généralement au résultat courant, avant déduction des charges financières et net d'impôt. Mais on peut également prendre le REX net d'IS ou le résultat net hors intérêts après IS.

La rentabilité financière c'est le taux mesurant le rendement des capitaux propres. On l'obtient en calculant le rapport Résultat net/Capitaux propres, ces derniers pouvant inclure ou non le résultat de l'exercice.

2. Calculez la rentabilité économique après impôt et la rentabilité financière.

Rentabilité économique après IS

- Capitaux propres de référence = $524\ 000 - 167\ 000 = 357\ 000\ €$
- Capitaux investis = Capitaux propres + Dettes financières = $357\ 000 + 283\ 000 = 640\ 000\ €$

On ne connaît pas le REX, il faut donc partir du résultat de l'exercice (qui est net d'impôt) et rajouter les intérêts (également net d'impôt).

Intérêts net d'IS = $21\ 000 * 2/3 = 14\ 000\ €$

Résultat économique après IS = $167\ 000 + 14\ 000 = 181\ 000\ €$

Donc la rentabilité économique après IS est de $181\ 000/640\ 000 = 28,28\ %$

Et la rentabilité financière de $167\ 000/357\ 000 = 46,78\ %$

3. Expliquez l'écart entre les deux rentabilités, d'abord de manière rédactionnelle puis à l'aide d'un calcul précis.

On remarque que la rentabilité économique est très supérieure au taux apparent de la dette. ($21\ 000/283\ 000 = 7,42\ %$ avant IS). Par conséquent, on en déduit que l'effet de levier financier a joué favorablement et qu'il explique en partie le niveau élevé de la rentabilité financière. Il est possible de vérifier cette affirmation par des calculs. On sait que l'expression de la rentabilité financière en fonction de la rentabilité économique est donnée par la relation suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Rentabilité économique} + (\text{Rentabilité économique} - \text{Coût de la dette}) * \text{DETTE/CP}$$

$$\text{Coût de la dette après impôts} = 2/3 \text{ de } 7,42 = 4,95\ %$$

VERIFICATION DE LA RENTABILITE FINANCIERE

$$28,28 + (28,28 - 4,95) * 283\ 000/357\ 000 = 46,77\ %$$

On retrouve bien le taux calculé dans la deuxième question





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 34

Soient les données suivantes (taux de TVA 20 %) :

• Chiffre d'affaires prévisionnel TTC	600 000 €
• Achats prévisionnels TTC	120 000 €
• Délai moyen paiement clients	60 jours
• Délai moyen paiement fournisseurs	30 jours
• Rotation stock MP	10 jours
• Rotation stock PF	15 jours

Travail à faire :

Calculez le BFR

EXERCICE 35

Monsieur JANIN envisage de créer prochainement une entreprise et vous demande de calculer son BFR compte tenu des éléments prévisionnels suivants (taux de TVA 20 %) :

• Chiffre d'affaires prévisionnel TTC	1 440 000 €
• Achats prévisionnels TTC	420 000 €
• Délai moyen paiement clients	45 jours
• Délai moyen paiement fournisseurs	30 jours
• Rotation stock MP	15 jours
• Rotation stock PF	20 jours

Travail à faire :

Calculez le BFR

EXERCICE 36

Soit les renseignements suivants concernant l'entreprise X :

• Chiffre d'affaires	500 000 €
• Charges totales	420 000 €
• Charges variables	340 000 €

Travail à faire :

Calculer la marge sur coût variable en valeur et en pourcentage du chiffre d'affaires ainsi que le SR

$$\text{MARGE SUR COUT VARIABLE} = \text{CA} - \text{CV} = 500\ 000 - 340\ 000 = 160\ 000 \text{ €}$$

$$\text{Taux de MCV} = \text{MCV/CA} = 160\ 000/500\ 000 = 32 \%$$

$$\text{Seuil de rentabilité} = \text{CF/taux de MCV} = (420\ 000 - 340\ 000)/0,32 = 80\ 000/0,32 = 250\ 000 \text{ €}$$

EXERCICE 37





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Dans une entreprise, le taux de marge sur coût variable est égal à 25 % du chiffre d'affaires. Les charges fixes s'élèvent à 200 000 € jusqu'à 1 000 000 € de chiffre d'affaires, puis elles passent brutalement à 320 000 € au de-là de ce chiffre. Déterminer le seuil de rentabilité lorsque le chiffre d'affaires est inférieur à 1 000 000 € et le nouveau seuil lorsque le chiffre d'affaires est supérieur à 1 000 000 €.

Le seuil de rentabilité 1 = $CF / \text{taux de MCV} = 200\,000 / 0,25 = 800\,000 \text{ €}$

Le seuil de rentabilité 2 = $320\,000 / 0,25 = 1\,280\,000 \text{ €}$

L'entreprise perd de l'argent entre 0 et 800 000 € de chiffre d'affaires. Entre 800 000 et 1 000 000, l'entreprise gagne « un petit peu d'argent ». A nouveau entre 1 000 000 et 1 280 000 €, elle perd de l'argent et à partir d'un chiffre d'affaires de 1 280 000 € elle en gagne à nouveau.

EXERCICE 38

Un entrepreneur prévoit de fabriquer 150 000 articles. Les charges de structure s'élèvent à 360 000 € et le coût variable unitaire prévu est de 3 €. Le prix de vente unitaire est de 6 €. Il ne variera probablement pas au cours du prochain exercice.

Travail à faire :

1. Calculer la marge sur coût variable en valeur et en pourcentage du chiffre d'affaires.

$$MCV = 150\,000 * 6 - 150\,000 * 3 = 450\,000 \text{ €}$$

$$\text{Taux de MCV} = 450\,000 / 900\,000 = 50 \%$$

2. Calculer le seuil de rentabilité. Combien doit-il produire/vendre d'articles avant de réaliser un bénéfice ?

$$SR = CF / \text{Taux de MCV} = 360\,000 / 0,5 = 720\,000 \text{ €}$$

$$SR \text{ en } Q = 720\,000 / 6 = 120\,000 \text{ produits}$$

EXERCICE 39





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

La société Vapa vous communique des informations relatives aux deux derniers exercices :

	N	N-1
Chiffre d'affaires	2000	1600
Coûts variables	800	720
Coûts fixes	900	990
Résultats avant impôts	300	-110

Travail à faire :

1. Calculez les variations des rubriques figurant dans le compte de résultat

	N	N-1	Variations
Chiffre d'affaires	2 000	1 600	+ 25 %
Coûts variables	800	720	11,11 %
Coûts fixes	900	990	- 9,1 %
Résultats avant impôts	300	-110	NS

2. Calculez le seuil de rentabilité pour les deux exercices.

	N	N-1	Variations
Chiffre d'affaires	2 000	1 600	+ 25 %
Coûts variables	800	720	11,11 %
Coûts fixes	900	990	- 9,1 %
MCV	1200	880	Augmente de 36 %
Taux de MCV	60 %	55%	AMELIORATION
SR	1 500	1 800	Diminue de 17 %
Résultats avant impôts	300	-110	NS

3. Analyser l'évolution de la situation.

En N-1, le chiffre d'affaires est inférieur au seuil de rentabilité et l'exercice se termine par une perte importante.

En N, le taux de marge sur coût variable s'est amélioré et l'entreprise est parvenue à réduire les charges fixes de 9,1 % ce qui a permis d'abaisser nettement le seuil de rentabilité.

Le chiffre d'affaires, qui a progressé de 25 %, se situe très au-dessus de ce seuil ; par conséquent, le résultat s'est redressé de manière spectaculaire.

4. Calculer la marge de sécurité et l'indice de sécurité pour les deux exercices ;

Marge de sécurité pour N-1 = CA – SR = 1 600 – 1 800 = - 200

Indice de sécurité pour N-1 = -200/1 600 = - 12,5 %

Marge de sécurité pour N = CA – SR = 2 000 – 1 500 = 500

Indice de sécurité pour N = 500/2000 = 25 %





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 42

Les charges de l'entreprise MARBRIER ont été les suivantes au cours du dernier exercice :

- Achats d'approvisionnement 700 000 €
- Charges de personnel 360 000 €
- Dotations de l'exercice 142 000 €
- Services extérieurs 80 000 €
- Autres services extérieurs 92 000 €
- Impôts et taxes 30 000 €
- Charges financières 16 000 €

Il n'y avait ni stock initial, ni stock final. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 1 716 000 €. On vous communique le tableau de ventilation des charges en charges opérationnelles et charges de structure. (Tableau à compléter)

Charge par nature	CV en %	CV en valeur	CF en %	CF en valeur
Achats d'approvisionnement	100 %	700 000	0 %	0
Services extérieurs	80 %	64 000	20 %	16 000
Autres services extérieurs	60 %	55 200	40 %	36 800
Impôts et taxes	20 %	6 000	80 %	24 000
Charges de personnel	30 %	108 000	70 %	252 000
Charges financières	95 %	15 200	5 %	800
Dotations de l'exercice	0 %	0	100 %	142 000
TOTAL	XXXX	948 400	XXXX	471 600

Travail à faire :

1. Calculer le montant des charges variables et le montant des charges fixes.
2. Déterminer le seuil de rentabilité.

$$\text{MCV} = 1\,716\,000 - 948\,400 = 767\,600$$

$$\text{Taux de MCV} = 767\,600 / 1\,716\,000 = 44,73 \%$$

$$\text{SR} = 471\,600 / 0,4473 = 1\,054\,326 \text{ €}$$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 43

Deux entreprises A et B fabriquent et vendent un même produit M. Elles pratiquent le même prix de vente, soit 100 € par article. L'une des entreprises est fortement mécanisée. Pour N, le résultat de l'exercice de chacune des deux entreprises peut être calculé à l'aide des données du tableau suivant :

	Entreprise A	Entreprise B
Chiffre d'affaires	1 000 000 €	1 000 000 €
MP consommées	500 000 €	500 000 €
DAP	50 000 €	200 000 €
Autres charges variables	250 000 €	50 000 €
Autres charges fixes	150 000 €	200 000 €

Travail à faire :

1. Quelle est, à priori, l'entreprise la plus mécanisée ? Justifiez votre réponse
2. Calculez le résultat de chacune des deux entreprises.
3. Calculez le seuil de rentabilité de chacune des deux entreprises.
4. Déterminez par le calcul l'entreprise la plus vulnérable au cas où une crise entraînerait une baisse de 50 % du chiffre d'affaires des deux entreprises.
5. Pour N+1, chacun des chefs d'entreprise étudie la possibilité de doubler les quantités vendues, en même temps que le résultat. Cet objectif peut être envisagé sans modification de structure. A quel prix de vente cet objectif correspond-il pour chacune des deux entreprises ?

EXERCICE 44

Monsieur François, salarié, désire créer sa propre entreprise artisanale. Les prévisions (HT), pour la première année d'activité sont les suivantes :

• Achats consommés et sous-traitance	236 200 €
• Chiffre d'affaires annuel	526 000 €
• Investissements	30 000 €
• Loyer commercial annuel	18 000 €
• Publicité	25 000 €
• Salaire	60 000 €
• Charges sur salaire	30 000 €
• Cotisations sociales de l'exploitant	12 000 €
• Intérêts sur emprunts	9150 €
• EDF	2000 €
• Divers services extérieurs	5000 €
• Frais de télécommunication	6000 €
• Assurance	1200 €
• Impôts et taxes	3000 €
• Honoraires divers	8000 €

Travail à faire :

1. Etablissez le compte de résultat prévisionnel de la première année, sachant que la durée de vie de l'investissement est de 5 ans et que la méthode d'amortissement est la méthode linéaire.
2. Déterminez le seuil de rentabilité de cette première année d'activité sachant que seuls les achats consommés et la sous-traitance seront considérés comme charges variables.
3. Quelle serait l'influence d'une augmentation de 10 % des charges fixes ?





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 45

Depuis quelques années, l'entreprise **Duquesnois** a des problèmes de trésorerie alors que son résultat s'améliore. Nous avons décidé pour répondre à cette interrogation **d'établir un tableau de financement** et un court rapport sur l'évolution de la situation financière de la société.

Renseignements complémentaires

- La répartition du résultat de N-1 a été la suivante : mise en réserve de 100 000 € et le solde a été distribué.
- Dotations aux amortissements au 31/12/N : **103 738,86 €** (dont 7000 € pour charge à répartir)
- Dotations aux provisions au 31/12/N : **1 954 €** et reprises sur provisions au 31/12/N : **2 224 €**
- L'entreprise a cédé durant l'année des appareils de levage et de peinture pour 5700 €. Ce matériel avait été acheté 9 050 €. Il était amorti pour 2000 €. Il s'agit de la seule cession opérée.
- Un nouvel emprunt à moyen terme de 17 000 € a été souscrit courant N.

Bilan au 31/12/N-1

ACTIF	BRUT	A & D	NET	PASSIF	NET
Actif immobilisé				Capitaux propres	
Terrains	111 000		111 000	Capital	700 000
Constructions	600 000	450 000	150 000	Réserves	150 000
ITMOI	40 125	17 596	22 529	Résultat	126 136
Autres immobilisations	242 000	65 133	176 867		
TOTAL 1	993 125	532 729	460 396	TOTAL 1	976 136
Actif circulant				Dettes	
Stocks de marchandises	545 000	16 350	528 650	Emprunts Bque (1)	42 000
Créances clients	241 000	4230	236 770	Emprunts divers	100 000
VMP	21 000	1980	19 020	Dettes fournisseurs	224 600
Disponibilités	97 900		97 900		
TOTAL 2	904 900	22 560	882 340	TOTAL 2	336 600
TOTAL GENERAL	1 898 025	555 289	1 342 736	TOTAL GENERAL	1 342 736

(1) Il s'agit d'un découvert bancaire

Bilan au 31/12/N

ACTIF	BRUT	A & D	NET	PASSIF	NET
Actif immobilisé				Capitaux propres	
Terrains	287 000		287 000	Capital	700 000
Constructions	600 000	474 000	126 000	Réserves	250 000
ITMOI	59 900	17 588,20	42 311,80	Résultat	145 087,14
Autres immobilisations	242 000	135 879,66	106 120,34		
TOTAL 1	1 188 900	627 467,86	561 432,14	TOTAL 1	1 095 087,14
Actif circulant				Dettes	
Stocks de marchandises	510 000	16 700	493 300	Emprunts Bque (1)	21 500
Créances clients	197 000	3090	193 910	Emprunts divers	80 000
VMP	15 800	2500	13 300	Dettes fournisseurs	147 995
Disponibilités	68 640		68 640		
TOTAL 2	791 440	22 290	769 150	TOTAL 2	249 495
Charges à répartir	14 000		14 000		
TOTAL GENERAL	1 994 340	649 757,86	1 344 582,14	TOTAL GENERAL	1 344 582,14

(1) Il s'agit d'un découvert bancaire





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- Calcul de la CAF

Résultat de N = 145 087,14

+ Dotations aux amortissements = +103 738,86

+ Dotations aux provisions = +1 954

- Les reprises = - 2 224

- PCEAC = - 5 700

+ VCEAC = + 7 050

CAF = 249 906 €

- Calcul de la distribution des dividendes

126 136 – 100 000 (mise en réserve) = 26 136

Soit 126 136 (résultat de N-1) – 100 000 (250 000 – 150 000) = 26 136 €

Tableau de financement (1^{ère} partie)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement	26 136	Capacité d'autofinancement de l'exercice	249 906
Acquisitions actif immobilisé :		Cessions d'actif immobilisé :	
-immobilisations incorporelles		-immobilisations incorporelles	
-immobilisations corporelles	204 825	-immobilisations corporelles	5 700
-immobilisations financières		-immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 000		
Réduction des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres	
Remboursement de dettes financières	37 000	Augmentation des dettes financières	17 000
TOTAL DES EMPLOIS	288 961	TOTAL DES RESSOURCES	272 606
VARIATION DU FRNG (ressource nette)		VARIATION DU FRNG (emploi net)	16 355

Acquisition immobilisations corporelles

Terrain : 287 000 – 111 000 = 176 000 €

ITMOI = 59 900 – 40 125 = 19 775 €

19 775 + 9 050 (valeur brute de cession) = 28 825 €

Montant total des investissements en immobilisations corpo. = 176 000 + 28 825 = 204 825 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Tableau de financement (2^{ème} partie)

	besoins	dégagements
Variation d'exploitation		
stocks		35 000
Créances clients		44 000
Dettes fournisseurs	76 605	
TOTAL	76 605	79 000
Variation BFRE	2 395	
Variation hors exploitation		
VMP		5 200
Variation BFRHE	5 200	
Variation BFR	7 595	
Variation Trésorerie nette		
Disponibilités		29 260
Découvert	20 500	
Variation TN	8 760	
VARIATION FRNG	16 355	

- Stocks 510 000 – 545 000 = -35 000 € Dégagement
- Créances clients 197 000 – 241 000 = - 44 000 € Dégagement
- Dettes fournisseurs 147 995 – 224 600 = -76 605 € Besoin
- VMP 15 800 – 21 000 = - 5 200 € Dégagement
- Disponibilités 68 640 – 97 900 = - 29 260 € Dégagement
- Découvert bancaire 21 500 – 42 000 = - 20 500 € Besoin

La C.A.F est insuffisante pour couvrir tous les emplois. L'entreprise a donc dû lancer un nouvel emprunt, d'ailleurs insuffisant puisque la variation du FRNG est un emploi.

La 2^{ème} partie du tableau de financement montre un excédent de ressource dû à une variation du BFR et de la TN ; Ces variations constituent un dégagement global (= à la variation du FRNG)





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 46

A l'aide des bilans au 31 décembre des années N et N-1 et des comptes de résultat des années N et N-1, établir le tableau de financement de la société TAFI. Par ailleurs, on vous communique un extrait de l'annexe.

Extrait de l'annexe

- Diminution des immobilisations corporelles : 1 280
- Les diminutions des immobilisations corporelles correspondent à la VB (à la valeur brute) des cessions et à des mises au rebut.
- **Augmentation des immobilisations corporelles : 2 700**
- Charges à répartir sur plusieurs exercices ; (diminution de 100 par amortissement)
- Emprunts souscrits au cours de l'exercice : 600
- Emprunts remboursés au cours de l'exercice : 1 700
- Il n'y a pas de réduction de capital

Société TAFI. BILAN à N-1 (PASSIF)

PASSIF	Exercice N-1	Exercice N-2
Capitaux propres		
Capital	4 000	X
Réserves	1 890	X
Résultat de l'exercice (bénéfice)	280	X
Total capitaux propres (I)	6 170	X
Provisions pour risques (II)	680	X
Dettes		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	4 100	X
Emprunts et dettes financières divers	1 000	X
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 700	X
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	880	X
Produits constatés d'avance	30	X
Total dettes (III)	8 710	X
TOTAL GENERAL (I + II + III)	15 560	X

(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques 497





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Société TAFI. BILAN à N (PASSIF)

PASSIF	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital	6 000	4 000
Primes d'émission	1 600	X
Réserves	2 000	1 890
Résultat de l'exercice (bénéfice)	370	280
Total capitaux propres (I)	9 970	6 170
Provisions pour risques (II)	1010	680
Dettes		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	2 800	4 100
Emprunts et dettes financières divers	750	1 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 048	2 700
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	300	880
Produits constatés d'avance	20	30
Total dettes (III)	6 918	8 710
TOTAL GENERAL (I + II + III)	17 898	15 560

(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques 47

Société TAFI. BILAN à N-1 (ACTIF)

ACTIF	EXERCICE N-1			N-2
	BRUT	A & P	NET	NET
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	100	50	50	X
Immobilisations corporelles				
ITMOI	9 700	2 250	7 450	X
Avances et acomptes	1 000		1 000	
Immobilisations financières				
Prêts	1 300		1 300	X
Total actif immobilisé (I)	12 100	2 300	9 800	X
Stocks et en-cours	3 000	150	2 850	X
Avances et acomptes versés sur commandes	600		600	X
Créances	1 900	200	1 700	X
VMP	200	10	190	X
Disponibilités	50		50	X
Charges constatées d'avances	70		70	X
Total (II)	5 820	360	5 460	X
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	300		300	X
TOTAL GENERAL (I + II + III)	18 220	2660	15 560	X





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Société TAFI. BILAN à N (ACTIF)

ACTIF	EXERCICE N			N-1
	BRUT	A & P	NET	NET
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
Frais d'établissement	230	100	130	50
<u>Immobilisations corporelles</u>				
ITMOI	11 120	2220	8900	7450
Avances et acomptes	1 300		1 300	1000
<u>Immobilisations financières</u>				
Prêts	1 040		1040	1300
Total actif immobilisé (I)	12 100	2300	9800	9800
Stocks et en-cours	3900	240	3660	2850
Avances et acomptes versés sur commandes	350		350	600
Créances	2200	280	1920	1700
VMP	285		285	190
Disponibilités	35		35	50
Charges constatées d'avances	78		78	70
Total (II)	6848	520	6328	5460
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	200		200	300
TOTAL GENERAL (I + II + III)	20 738	2840	17 898	15 560

Compte de résultat des années N et N-1

CHARGES	Exercice N	Exercice N-1
<u>Charges d'exploitation</u>		
Achat de MP et autres approvisionnements	10 000	8900
Variation de stock	-300	100
Autres achats et charges externes ¹	2200	2080
Impôts, taxes et versements assimilés	3000	2650
Salaires et charges sociales	3300	3000
Dotations aux amortissements et aux provisions		
-sur immobilisations : dotations aux amortissements	870	730
-sur actif circulant : dotations aux provisions	250	190
-Pour risques et charges : dotations aux provisions	330	400
Autres charges	80	90
Total (I)	19 730	18 140
<u>Charges financières</u>		
Intérêts et charges assimilées	420	650
Charges nettes sur cessions de VMP	12	
Total (II)	432	650
<u>Charges exceptionnelles</u>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital	380	200
Dotations aux amortissements et aux provisions	150	100
Total (III)	530	300
Impôts sur les bénéfices (IV)	480	210
TOTAL DES CHARGES	21 172	19 350
RESULTAT (solde créditeur = bénéfice) ²	370	280
TOTAL GENERAL	21 542	19 580

(1) y compris redevances de crédit-bail mobilier 260 et immobilier 135

(2) compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de 60





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

PRODUITS	Exercice N	Exercice N-1
Produits d'exploitation		
Production vendue (biens et services)	20 647	18 540
Production stockée	-600	200
Production immobilisée	460	300
Reprises sur provisions	80	50
Autres produits	120	110
Total (I)	20 707	19 200
Produits financiers		
Autres intérêts et produits assimilés	75	50
Reprises sur provisions	10	30
Total (II)	85	80
Produits exceptionnels		
Sur opérations en capital	750	300
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Total (III)	750	300
TOTAL DES PRODUITS	21 542	19 580
TOTAL GENERAL	21 542	19 580

Tableau de financement (1^{ère} partie)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisitions actif immobilisé :		Cessions d'actif immobilisé :	
-immobilisations incorporelles		-immobilisations incorporelles	
-immobilisations corporelles		-immobilisations corporelles	
-immobilisations financières		-immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Réduction des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres	
Remboursement de dettes financières		Augmentation des dettes financières	
TOTAL DES EMPLOIS		TOTAL DES RESSOURCES	
VARIATION DU FRNG (ressource nette)		VARIATION DU FRNG (emploi net)	





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Tableau de financement (2^{ème} partie)

VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT GLOBAL	Emplois	Dégagements
Variations du besoin de financement		
Stocks et en-cours		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients		
Autres créances		
Dettes fournisseurs		
Autres dettes		
Totaux		
Variation nette		
Variations trésorerie		
Variations des disponibilités		
Variations des concours bancaires courants		
Totaux		
Variation nette		
VARIATION DU FRNG		

Tableau de financement (1^{ère} partie)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement	170 ²	Capacité d'autofinancement de l'exercice	1 510 ¹
Acquisitions actif immobilisé :		Cessions d'actif immobilisé :	
-immobilisations incorporelles.....130 ³	3 130	-immobilisations incorporelles	1 010
-immobilisations corporelles.....3000 ⁴		-immobilisations corporelles.....750 ⁵	
-immobilisations financières		-immobilisations financières.....260 ⁶	
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Réduction des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres ⁷	3 600
Remboursement de dettes financières	1 700	Augmentation des dettes financières	600
TOTAL DES EMPLOIS	5 000	TOTAL DES RESSOURCES	6 720
VARIATION DU FRNG (ressource nette)	1 720	VARIATION DU FRNG (emploi net)	





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

(1) Calcul de la CAF :

Le calcul de la CAF peut être reconstitué à partir du résultat :

$$\text{CAF} = \text{bénéfice} + \text{DAP} - \text{RAP} - \text{PCEAC} + \text{VCEAC}$$

$$\text{DAP} = 870 + 250 + 330 (\text{exploitation}) + 150 (\text{Exceptionnel}) = 1\ 600$$

$$\text{RAP} = 80 (\text{exploitation}) + 10 (\text{finance}) = 90$$

Les montants des produits de cessions d'actif et des valeurs comptables des éléments d'actifs cédés ne figurent pas explicitement dans ce compte de résultat, bien qu'ils soient, sauf exception, peu différents des charges et produits exceptionnels sur opération en capital. En l'occurrence :

$$\text{PCEAC} = 750$$

$$\text{VCEAC} = 380 \dots\dots\dots \text{Plus-value de } 370$$

$$\text{D'où CAF} = 370 (\text{bénéfice}) + 1\ 600 (\text{DAP}) - 90 (\text{RAP}) - 370 (\text{plus-values}) = 1\ 510$$

(2) Dividende distribué :

Résultat de N-1 = 280 ; or les réserves de Tafi sont passées de 1890 (N-1) à 2000 (N) soit + 110.

La distribution a donc été de 280 – 110 = 170.

(3) Immobilisations incorporelles (frais d'établissement) :

Augmentation 130.....100 en N-1 et 230 en N.

(4) Immobilisations corporelles :

Installations techniques augmentations de 2700 et diminutions de 1 280 (les diminutions correspondent à la valeur brute des cessions et des mises au rebut). Avance et acomptes : augmentations de 300.....TOTAL : 2700 + 300 = 3000

(5) Cessions d'immobilisations :

Il s'agit du prix de cession des immobilisations ; on peut trouver cette valeur en observant le compte de résultat dans les produits exceptionnels ; opérations en capital : 750 (PCEAC)

(6) Réductions d'immobilisations financières :

$$\text{Rentrées sur prêts} : 260 \dots\dots \text{Prêts fin N-1} : 1\ 300 ; \text{Prêts fin N} : 1\ 040 \dots\dots 1\ 300 - 1\ 040 = 260$$

(7) Augmentation des capitaux propres :

Il y a une augmentation de capital dont on peut retrouver les éléments à partir du bilan.

$$\text{Variation du capital social} : 6000 (\text{N}) - 4000 (\text{N-1}) = 2000$$

$$\text{Prime d'émission} = 1600 (\text{N}) - 0 = 1600$$

$$\text{TOTAL} : 2000 + 1600 = 3\ 600$$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés
CORRECTION EXERCICES
Tableau de financement (2^{ème} partie)

VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT GLOBAL	Emplois	Dégagements
<u>Variations du besoin de financement</u>		
Stocks et en-cours	900	
Avances et acomptes versés sur commandes		250
Créances clients	300	
Autres créances (VMP 85 + charges constatées d'avance 8)	93	
Dettes fournisseurs		348
Autres dettes	590	
Totaux	1 883	598
Variation nette du besoin de financement	1 285 (les besoins augmentent)	
<u>Variations trésorerie</u>		
Variations des disponibilités		15
Variations des concours bancaires courants	450	
Totaux	450	15
Variation nette	435 (les besoins augmentent)	
VARIATION DU FRNG		1 720

Variation du Besoin de financement

<u>Éléments d'actifs</u>	<u>N-1</u>	<u>N</u>	<u>Variation</u>
Stocks et en-cours	3 000	3 900	+900
Avances et acomptes	600	350	-250
Créances	1 900	2 200	+300
VMP	200	285	+85
Charges constatées d'avance	70	78	+8
Variation nette (emploi net)			1 043

Autres créances : 85 + 8 = 93

<u>Éléments de passif</u>	<u>N-1</u>	<u>N</u>	<u>Variation</u>
Dettes fournisseurs	2700	3048	+348
Dettes sur immobilisations	880	300	-580
Produits constatés d'avance	30	20	-10
Variation nette (emploi net)			-242

Autres dettes : -580-10 = -590

Variation de la trésorerie

<u>Éléments de passif</u>	<u>N-1</u>	<u>N</u>	<u>Variation</u>
Disponibilités	50	35	-15 (ressource)
Concours bancaires	497	47	-450 (emploi)
Variation nette de trésorerie			-435 (emploi)

Variation du BF + Variation de TN = 1285 + 435 = 1 720 (emploi)

On retrouve ici le montant de la ressource en fonds de roulement supplémentaire dégagée dans l'exercice.

Commentaire :

L'augmentation de capital et les nouveaux emprunts, ainsi que les cessions d'actif, ont couvert la totalité des investissements de l'exercice et des remboursements d'emprunts. D'où une augmentation du FR net global un peu supérieure à la CAF réalisée. Cette forte augmentation du FR a permis de financer la forte augmentation du besoin de financement (1285) et d'améliorer la trésorerie de 435.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 47

L'entreprise TFO souhaite établir son tableau de flux de trésorerie (modèle de l'OEC). La préparation du tableau de flux de trésorerie a abouti aux résultats suivants :

➤ Résultat net	500 000
➤ Résultat d'exploitation	632 000
➤ Dotation aux amortissements d'exploitation	50 000
➤ Dotation d'exploitation aux provisions	40 000
➤ Charges financières	12 000
➤ Produits financiers	5000
➤ Plus-value de cession d'immobilisations	15 000
➤ Charges d'IS	140 000
➤ BFRE au 31/12/N	300 000
➤ BFRE au 31/12/N-1	220 000
➤ Banque au 31/12/N	377 000
➤ Banque au 31/12/N-1	72 000

Par ailleurs, le contrôleur de gestion a retenu les informations suivantes en (€) :

➤ Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 20 000
➤ Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 170 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Travail à faire :

Présentez l'extrait du tableau de flux concernant les opérations liées à l'activité et vérifiez le bouclage de la trésorerie. (En utilisant les deux méthodes).

1^{ère} méthode : calcul par le résultat net

RESULTAT NET	500 000
Dotations aux amortissements ET provisions	+ 90 000
Plus-values de cession	- 15 000
CAF	575 000
Variation du BFR	- 80 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	+ 495 000

2^{ème} méthode : calcul par le résultat d'exploitation

RESULTAT D'EXPLOITATION	632 000
Dotations aux amortissements ET provisions	+ 90 000
Variation du BFR	- 80 000
Frais financier	- 12 000
Produits financiers	+ 5 000
Impôts sur les bénéfices	- 140 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	+ 495 000

Vérification du bouclage de la trésorerie

FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	+ 495 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'INVESTISSEMENT (B)	- 20 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LE FINANCEMENT (C)	- 170 000
VARIATION DE TRESORERIE A + B + C	+ 305 000
TRESORERIE INITIALE (banque au 31/12/N-1)	72 000
TRESORERIE FINALE (banque au 31/12/N)	377 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 48

L'entreprise OIF souhaite établir le tableau de flux de trésorerie (modèle de l'OEC). Le chef comptable a recensé les informations suivantes en €.

POSTES	31/12/N-1	31/12/N
Capital social	800 000	960 000
Réserves	250 000	240 000
Résultat	90 000	120 000
Emprunt	265 604	315 785
Immobilisations brutes	520 000	700 000
Banque	65 000	358 181

Une immobilisation achetée le 1^{er} avril de l'année N-2, pour 20 000 € (HT) a été vendue le 1^{er} juillet de l'année N Pour 14 000 €. Cette immobilisation était amortie sur 5 ans. L'entreprise a procédé à une incorporation de réserves au capital en N pour 60 000 €. **Le flux net de trésorerie généré par l'activité de l'exercice N, s'élève à 369 000 €.**

Détail des emprunts au 31/12/N-1 :

Nom	Date de souscription	Montant	Modalité de remboursement	Taux
A	1/1/N-3	200 000	Amortissement constant sur 4 ans	8 %
B	1/1/N-2	100 000	Annuités constantes sur 5 ans	10 %
C	1/1/N-1	150 000	Remboursement in fine le	6 %

Tableau de remboursement de l'emprunt A (amortissement constant sur 4 ans)

Années	K restant dû début	Intérêts	Remboursement du K	Annuité	K restant dû fin
N-3	200 000	16 000	50 000	66 000	150 000
N-2	150 000	12 000	50 000	62 000	100 000
N-1	100 000	8 000	50 000	58 000	50 000
N	50 000	4 000	50 000	54 000	0

Tableau de remboursement de l'emprunt B (Annuités constantes sur 5 ans)

Annuité constante = valeur de l'emprunt * Taux / (1 - (1+taux)^{-durée})

Annuité constante = 100 000 * 0,1 / (1-1,1⁻⁵) = 26 379 €

Années	K restant dû début	Intérêts	Remboursement du K	Annuité constante	K restant dû fin
N-2	100 000	10 000	16 379	26 379	83 621
N-1	83 621	8 362	18 017	26 379	65 604
N	65 604	6 560	19 819	26 379	45 785
N+1	45 785	4 579	21 800	26 379	23 985
N+2	23 985	2 399	23 985	26 379	0





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Tableau de remboursement de l'emprunt C (remboursement in fine le 31/12/N+2)

Années	K restant dû début	Intérêts	Remboursement du K	Annuité	K restant dû fin
N-1	150 000	9 000	0	9 000	150 000
N	150 000	9 000	0	9 000	150 000
N+1	150 000	9 000	0	9 000	150 000
N+2	150 000	9 000	150 000	159 000	0

Montant des remboursements des emprunts A, B et C = 50 000 + 19 819 + 0 = 69 819 €

Montant des nouveaux emprunts

Emprunts au 31/12/N-1 = 265 604 €

+ Nouveaux emprunts = x

- Remboursements des emprunts = - 69 819 €

Emprunts au 31/12/N = 315 785 €

265 604 + x - 69 819 = 315 785

X = 120 000 € (montant des nouveaux emprunts)

Montant de l'augmentation de capital en numéraire :

Capital au 31/12/N-1 = 800 000

Capital au 31/12/N = 960 000

Variation de 160 000 €

Incorporation de réserve de 60 000 €

Donc : augmentation de capital en numéraire = 100 000 €

Montant des dividendes versés

Solde des réserves au 31/12/N-1 = 250 000 €

Résultat de N-1 = 90 000

Somme distribuable = 340 000 €

Réserves au 31/12/N = 240 000 €

Il y a une diminution des réserves de 100 000 €

Sachant qu'il y a eu une augmentation de capital par incorporation de réserve de 60 000 €

On en déduit que la distribution des dividendes est de 100 000 - 60 000 = 40 000 €

MONTANT DES FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés	- 40 000 €
Augmentation de capital	+ 100 000 €
Emission d'emprunts	+ 120 000 €
Remboursement des emprunts	- 69 819 €
TOTAL	110 181 €

Montant des acquisitions d'immobilisations

Immobilisations brutes au 31/12/N-1 = 520 000

+ investissements + x

- cessions d'immobilisations brutes - 20 000

Immobilisations brutes au 31/12/N = 700 000

520 000 + x - 20 000 = 700 000

X = 200 000 €

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS = - 200 000 + 14 000 = - 186 000 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Vérification du bouclage de la trésorerie

FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (A)	+ 369 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'INVESTISSEMENT (B)	- 186 000
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR LE FINANCEMENT (C)	+ 110 181
VARIATION DE TRESORERIE A + B + C	293 181
TRESORERIE INITIALE (banque au 31/12/N-1)	65 000
TRESORERIE FINALE (banque au 31/12/N)	358 181

EXERCICE 49

Monsieur DUVAL désire créer une entreprise de fabrication, début N et vous demande de lui constituer le CR prévisionnel pour la 1^{ère} année d'activité, compte-tenu des renseignements qu'il vous fournit. L'étude de marché permet d'espérer atteindre un CA de 900 000 € dès la première année. Le montant de produits utilisés pour la fabrication envisagée (MP) s'élèverait à 225 000 € HT pour ce volume d'activité (cette charge est considérée comme variable). Les frais de personnel (salaires et cotisations sociales sur salaires) s'élèveraient alors à 270 000 € (cette charge est considérée comme variable). Pour la première année d'activité, monsieur DUVAL estime les autres charges à 252 000 €, qui se répartissent ainsi :

• Impôts et taxes	20 000 €
• Charges financières	11 000 €
• Dotations aux amortissements	28 000 €
• EDF	16 000 €
• Carburant	14 000 €
• Fournitures	18 000 €
• Cotisations sociales obligatoires	17 000 €
• Loyers et charges locatives	36 000 €
• Entretien et réparation	12 000 €
• Assurance	15 000 €
• Honoraires comptables	13 000 €
• Publicité	20 000 €
• Frais de transport	32 000 €

Ces 252 000 € de charges se répartissent en charges variables pour 135 000 € et charges fixes pour le reste. Compte tenu de ces renseignements :

1. Etablissez le compte de résultat prévisionnel de l'année N
2. Calculez le seuil de rentabilité et les SIG de l'entreprise. Commentez
3. Quel serait le bénéfice réalisé en N si le CA s'élevait à 600 000 €
4. Quel serait le bénéfice réalisé en N si le CA s'élevait à 1 200 000 €
5. Quel devrait être le CA réalisé si M. DUVAL désirait obtenir un bénéfice de 180 000 € en N.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 50

Analyser la situation de chacun des trois distributeurs et conclure sur la conduite à tenir.

Distributeur 1 :

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Actif immobilisé	32	Capitaux propres	14
Stocks	20	Dettes financières ⁽¹⁾	50
Clients	28	Dettes fournisseurs	16
Disponibilités	0		
TOTAL	80	TOTAL	80

⁽¹⁾ Dont 6 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 16
- Résultat financier : -4
- Résultat exceptionnel : -8
- Résultat net : 4

Distributeur 2 :

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Actif immobilisé	32	Capitaux propres	30
Stocks	2	Dettes financières ⁽¹⁾	30
Clients	32	Dettes fournisseurs	20
Disponibilités	14		
TOTAL	80	TOTAL	80

⁽¹⁾ Dont 0 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 6
- Résultat financier : -2
- Résultat exceptionnel : 0
- Résultat net : 4

Distributeur 3 :

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Actif immobilisé	20	Capitaux propres	20
Stocks	20	Dettes financières ⁽¹⁾	40
Clients	40	Dettes fournisseurs	20
Disponibilités	0		
TOTAL	80	TOTAL	80

⁽¹⁾ Dont 40 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 20
- Résultat financier : -24
- Résultat exceptionnel : 8
- Résultat net : 4





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 51

Monsieur Michel Laborde, artisan ébéniste, est installé depuis 1985 dans une petite ville de 3000 habitants. Au 31 décembre N, il désire faire valoir ses droits à la retraite. Son unique salarié, Marc DUCHENE, souhaite reprendre à son compte cette entreprise. Pour l'aider dans sa décision, il vous demande des conseils et vous présente les documents suivants en sa possession :

- Bilan arrêté au 31/12/N de l'entreprise LABORDE
- Compte de résultat de l'exercice N de l'entreprise LABORDE

Bilan au 31/12/N de l'entreprise LABORDE

ACTIF	Val. brute	Amor & Dépr.	VNC	PASSIF	
Actif immobilisé				Capitaux propres	
Construction	120 000	100 000	20 000	Capital	145 000
Agencement	60 000	30 000	30 000		
Matériel et outillage	190 000	130 000	60 000		
Matériel de transport	60 000	45 000	15 000		
Actif circulant				Dettes	
Stock de MP	85 000		85 000	Emprunt (LT)	40 000
Créances clients	65 000		65 000	Dettes FRS	70 000
Banque (CL)	5 000		5 000	Banque (BNP)	30 000
Caisse	5 000		5 000		
TOTAL	590 000	305 000	285 000	TOTAL	285 000

Compte de résultat au 31/12/N de l'entreprise LABORDE

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Achats utilisés (30% du CA)	144 000	Chiffre d'affaires	480 000
Charges externes	55 000		
Impôts et taxes	4 000		
Charges de personnel	149 000		
DAP	45 000		
Charges financières	3 000		
TOTAL CHARGES	400 000	TOTAL PRODUITS	480 000
Bénéfice	80 000		
TOTAL GENERAL	480 000	TOTAL GENERAL	480 000

PREMIERE PARTIE

- 1- Faites une analyse succincte du bilan arrêté au 31/12/N. Cette analyse devra vous permettre d'indiquer les points forts et les points faibles de l'entreprise LABORDE tels qu'ils apparaissent au bilan.

Point fort (Valeur des capitaux propres)

Points faibles (trésorerie négatives, niveau des stocks, importance des créances clients, outils de production vieillissant)

- 2- A l'aide du bilan arrêté au 31/12/N, calculez le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. A votre avis, que faudrait-il faire pour améliorer le BFR ?

Fonds de Roulement = Ressources stables – Emplois stables

FR = Les capitaux propres + dettes à LT – actif immobilisé net

FR = (145 000 + 40 000) – (20 000 + 30 000 + 60 000 + 15 000)

FR = 185 000 – 125 000 = 60 000 €

Besoin en Fonds de Roulement = Besoins cycliques – Ressources cycliques

BFR = (les stocks + les créances clients) – dettes fournisseurs





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

$BFR = (85\ 000 + 65\ 000) - 70\ 000 = 80\ 000\ €$

Trésorerie Nette = Trésorerie « actif » - Trésorerie « passif »

Trésorerie Nette = Banque + caisse – découvert bancaire

$TN = (5000 + 5000) - 30\ 000 = - 20\ 000\ €$

VERIFICATION : On sait que $FR - BFR = TN$ donc $60\ 000 - 80\ 000 = - 20\ 000\ €$

Diminuer les stocks et le poste client

3- Quelle est la définition de la valeur ajoutée ? Calculez la VA produite par l'entreprise LABORDE pour l'exercice N.

Création de richesse par l'entreprise

$VA = 480\ 000 - (144\ 000 + 55\ 000) = 281\ 000\ €$

On peut calculer l'ensemble des SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (SIG)

1- La marge commerciale = MC = 0 €

2- La production de l'exercice = 480 000 €

3- La Valeur Ajoutée = VA = 480 000 – (144 000 + 55 000) = 281 000 €

4- l'Excédent Brut D'exploitation = EBE = 281 000 – (149 000 + 4000) = 128 000 €

5- Le Résultat d'exploitation = REX = 128 000 – 45 000 = 83 000 €

6- Le Résultat Courant Avant Impôts = RCAI = 83 000 – 3000 = 80 000 €

4- Le compte de résultat de l'exercice N fait apparaître un **bénéfice de 80 000 €**, comment jugez-vous ce résultat ? Donnez les arguments nécessaires pour justifier votre réponse, sachant que le bénéfice net moyen pour cette activité est de **13 % du chiffre d'affaires**.

Correct dans la mesure où la rentabilité de l'entreprise est supérieure :

$80\ 000 / 480\ 000 = 16,67\ %$

5- Pour mieux mesurer la performance de cette entreprise et pour donner un conseil avisé au repreneur éventuel, calculez le seuil de rentabilité. Afin de vous aider, les charges externes se répartissent ainsi :

Frais de déplacement	12 000	Variable
Honoraires du comptable	8000	Fixe
Frais de gestion	5000	Fixe
Frais d'entretien	14 000	Variable
Frais de mission	6 000	Variable
Assurances	7 000	Fixe
Cotisation syndicale	1 000	Fixe
Frais de foire	2 000	Fixe
TOTAL	55 000	

Chiffre d'affaires : 480 000 €

Charges variables : 144 000 + 12 000 + 14 000 + 6000 = 176 000 €

Charges fixes : 400 000 – 176 000 = 224 000 €

MCV = 480 000 – 176 000 = 304 000 €

Taux de MCV = 304 000/480 000 = 63,1/3 %

Seuil de rentabilité = 224 000/0,63333 = 353 684 €

On peut dire que le seuil de rentabilité est légèrement supérieur à 350 000 €

On peut calculer la marge de sécurité : MS = Chiffre d'affaires – Seuil de rentabilité = 480 000 – 350 000 = 130 000 €

Et donc l'indice de sécurité (la MS en %) sera de 130 000/480 000 = 27 %





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

DEUXIEME PARTIE

Monsieur DUCHENE pense que l'affaire est intéressante, il envisage plusieurs hypothèses et celle qu'il retient comme probable pour l'année N est la suivante :

- **Il n'aura pas de salarié**
- Il rachète à son patron l'ensemble de l'entreprise pour 200 000 € (frais d'acte et d'enregistrement inclus) :

Clientèle	10 000 €
Stock de MP	85 000 €
Matériel	105 000 €

- Il doit acheter dès la reprise une ponceuse à large bande qui lui fera gagner du temps. Prix d'achat (48 000 € TTC). Matériel à amortir au taux linéaire de 10 %. La dotation aux amortissements calculée sur l'ancien matériel est à retenir pour 35 000 €.
- Il louera les locaux 2000 € par mois.
- Il emprunte 150 000 € à la banque sur 7 ans au taux de 8 % et autofinance le reste des besoins. L'annuité de remboursement à la banque sera de **28 000 € dont 12 000 € d'intérêts la première année** qui seront les seules charges financières à prendre en compte.
- Ses cotisations personnelles obligatoires seront de 19 000 €.
- Les impôts et taxes ne devraient pas évoluer.
- Il achètera du bois sec au fur et à mesure des besoins et ne stockera plus autant que son prédécesseur car cela immobilise trop d'argent. **Il estime ses besoins à 40 000 € d'achat** en plus des stocks disponibles. En fin d'année, il pense qu'il restera 10 000 € de stocks.
- Les charges externes actuelles augmenteront de 10 %. Cependant, il envisage de faire un tract publicitaire pour informer la population de la commune, de la reprise d'entreprise. Coût de l'opération : 6000 € HT en plus.
- Il souhaite réaliser un bénéfice lui permettant de prélever 8000 € par mois et de laisser à la disposition de l'entreprise une somme pour le remboursement du capital emprunté.

A partir de ces informations, établissez le compte de résultat prévisionnel pour l'exercice N en précisant le chiffre d'affaires à réaliser.

CHARGES		Montants	PRODUITS	Montants
Achats de MP		40 000	Chiffre d'affaires	391 500
Variation de stock de MP (SI – SF)*		75 000		
Charges externes (frais généraux)		90 500		
Loyer (2000 * 12)	24 000			
Publicité	6 000			
Autres charges externes (55 000 * 1,1)	60 500			
Impôts et taxes		4 000		
Charges de personnel (cotisations DAP (35 000 + 4 000))		39 000		
Charges financières (intérêts des		12 000		
TOTAL CHARGES		279 500	TOTAL	391 500
Bénéfice (16 000 + 96 000)*		112 000		
TOTAL GENERAL		391 500	TOTAL GENERAL	391 500

*STOCK INITIAL = 85 000 €

*STOCK FINAL = 10 000 €

* Remboursement du capital emprunté (28 000 – 12 000) + Prélèvements personnels : 8000 * 12 donc 16 000 + 96 000





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 52

1^{ère} partie

M. Robert Martel, licencié depuis trois mois, envisage de se mettre à son compte en créant une entreprise individuelle de menuiserie. Après une étude de marché, il s'avère que la concurrence dans le secteur est faible. Pour démarrer son activité, il devra financer les besoins suivants :

• Véhicule (HT) amortissable en linéaire sur 4 ans	10 000 €
• Agencement (HT) amortissable en linéaire sur 5 ans	12 500 €
• Stock de matières premières (HT)	50 000 €
• Ordinateurs (HT) amortissable en linéaire sur 4 ans	10 000 €
• Matériel (HT) amortissable en linéaire sur 7 ans	35 000 €
• Trésorerie nécessaire	10 000 €
• Cautions	7500 €
• Le taux de TVA pour l'exercice est de	20 %

Ses ressources s'élèvent à 95 000 € et l'un des fournisseurs de son ancienne entreprise lui accorderait un crédit de 40 000 €.

1. Etablissez le plan de financement de M. Martel. Quels conseils lui donneriez-vous ?
2. Présentez le bilan de départ de M. Martel faisant apparaître la trésorerie, sachant que sa banque lui consent un prêt de 25 000 €.

2^{ème} partie

Pour accorder le prêt, la banque demande à Robert Martel de lui fournir un compte de résultat prévisionnel pour apprécier la rentabilité de l'affaire. Les prévisions des charges pour le premier exercice sont les suivantes :

• Achats de MP	187 910 €
• Salaires et charges	122 590 €
• Loyer	24 000 €
• Petit outillage	3000 €
• Electricité	2500 €
• Carburant/assurances	8700 €
• Fournitures de bureau	4200 €
• Publicité	7500 €
• Honoraires du comptable	6000 €
• Téléphone et frais postaux	5000 €
• Impôts et taxes	1600 €
• Frais bancaires	1500 €

De plus, le chiffre d'affaires à réaliser devra permettre à M. Martel de prélever 50 000 € sur l'année.

Travail à faire :

1. Construisez le compte de résultat prévisionnel.
2. Les banques considèrent que le chiffre d'affaires prévisionnel doit être supérieur de 20 % au seuil de rentabilité. Sachant que les MP sont les seules charges variables à considérer, cette condition est-elle satisfaite ici ? En s'appuyant sur le plan de financement, le bilan d'ouverture et le compte de résultat prévisionnel, quelle devrait être la décision de la banque ? Justifiez votre réponse.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

3^{ème} partie

A la fin de l'exercice, M. Martel dispose des informations comptables suivantes :

• Prélèvement personnel de l'exploitant	55 000 €
• Emprunt auprès d'un établissement de crédit	21 000 €
• Stock de matières premières	52 500 €
• Dettes fournisseurs	30 000 €
• Créances clients	55 000 €
• Dettes envers le personnel	12 000 €
• Location	24 000 €
• Publicité	10 000 €
• Rémunération du personnel	85 000 €
• Charges sociales	35 000 €
• Achats de matières premières	204 000 €
• Ventes de PF	467 525 €
• Charges financières	1800 €
• Impôts et taxes	2500 €
• Frais postaux	6100 €
• Honoraires du comptable	9500 €
• Primes d'assurance	3250 €
• Fournitures diverses	3000 €
• Caisse	1375 €
• Banque	7000 €
• Dettes envers les organismes sociaux	2000 €

Travail à faire :

1. Présentez le compte de résultat et le bilan de M. Martel pour son 1^{er} exercice.
2. Calculez les SIG et comparez-les à ceux du CR prévisionnel. Commentez les écarts
3. Calculez le FR, le BFR et la trésorerie. Commentez la structure financière du bilan de Robert Martel.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 53

Soit le compte de résultat de la Société Bilie au 31/12/N

COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE Société BILIE	Exercice N
Production vendue de biens	424 711
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	424 711
Production stockée	6 120
Production immobilisée	2 040
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges (1)	3 298
Autres produits	238
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	436 407
Achats de matières premières et autres approvisionnements	243 610
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements	-1 870
Autres achats et charges externes	108 120
Impôts, taxes et versements assimilés	2 125
Salaires et traitements	14 280
Charges sociales	8 160
Dotations aux amortissements sur immobilisations	30 260
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	3 740
Autres charges	2 040
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	410 465
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	25 942
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)	85
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)	- 204
Produits financiers de participations	119
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	17
Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges	425
Différences positives de change	34
Produits nets sur cessions de VMP	221
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	816
Dotations financières aux amortissements et dépréciations et provisions	1 020
Intérêts et charges assimilées	3 927
Différences négatives de change	238
Charges nettes sur cessions de VMP	697
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	5 882
2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)	-5 066
3 - RESULTAT COURANT (I - II + III - IV + V - VI)	20 757
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	289
Produits exceptionnels sur opérations en capital	7 497
Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges	2 380
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	10 166
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 873
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	3 145
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	680
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	6 698
3 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	3 468
Participation des salariés aux résultats (IX)	1 615
Impôts sur les bénéfices (X)	7 820
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	447 474
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	432 684
BENEFICE OU PERTE (Produits - Charges)	14 790

Travail à faire :

1. Etablir le tableau des soldes intermédiaires de gestion conformément à la présentation du PCG.
2. Calculer la CAF du PCG de deux façons.

Informations complémentaires

- Produits de cessions des immobilisations corporelles : 6 052
- Produits de cessions des immobilisations financières : 1 020
- Quote-part de subventions virée au compte de résultat : 425
- Personnel extérieur : 50 000
- Redevance de location-financement : 7 000
- Autres charges externes : 51 120





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 54

La société PENHOAT vous confie divers travaux à réaliser à partir de son compte de résultat.

Travail à faire :

1. Déterminer les SIG et la CAF conformément au PCG.
2. Retraiter les SIG, conformément aux prescriptions de la Centrale des bilans de la Banque de France en partant, pour chaque calcul, du SIG du PCG.
3. Quel est l'intérêt des retraitements préconisés. Quelle est la signification de la valeur ajoutée et du résultat brut d'exploitation?
4. A l'aide des informations, calculez le résultat net d'exploitation.

Compte de résultat de la société PENHOAT

COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE - Société PENHOAT		Exercice N
Ventes de marchandises		1 961 300
Production vendue de biens		5 605 795
CHIFFRE D'AFFAIRES NET		7 567 095
Production stockée		328 180
Production immobilisée		28 125
Subventions d'exploitation		140 000
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges (1)		100 800
Autres produits		16 420
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	(I)	8 180 620

Achats de marchandises		1 248 170
Variation de stock marchandises		180 625
Achats de matières premières et autres approvisionnements		1 113 950
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements		- 85 160
Autres achats et charges externes		1 148 452
Impôts, taxes et versements assimilés		163 292
Salaires et traitements		1 992 100
Charges sociales		853 390
Dotations aux amortissements sur immobilisations		726 110
Dotations aux dépréciations sur actif circulant		38 600
Dotation aux provisions pour risques et charges		39 700
Autres charges		29 519
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(II)	7 448 748
1. RESULTAT D'EXPLOITATION	(I - II)	731 872





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Bénéfice attribué ou perte transférée	(III)	
Perte supportée ou bénéfice transféré	(IV)	
Produits financiers de participations		
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		24 250
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		18 900
Produits nets sur cessions de VMP		
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	(V)	43 150

Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions		14 000
Intérêts et charges assimilées		169 349
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de VMP		
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES	(VI)	183 349
2 - RESULTAT FINANCIER	(V – VI)	– 140 199
3 - RESULTAT COURANT	(I + II + III + IV + V – VI)	591 673
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital (2)		138 000
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges (3)		11 700
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	(VII)	149 700
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		168 200
Charges exceptionnelles sur opérations en capital (4)		27 000
Dotations exceptionnelles aux amortissements et dépréciations et provisions		
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	(VIII)	195 200
3 - RESULTAT EXCEPTIONNEL	(VII – VIII)	– 45 500
Participation des salariés	(IX)	80 813
Impôts sur les bénéfices	(X)	212 720
TOTAL DES PRODUITS	(I + III + V + VII)	8 373 470
TOTAL DES CHARGES	(II + IV + VI + VIII + IX + X)	8 120 830
BENEFICE OU PERTE (Produits – Charges)		252 640

(1) dont produits de cessions sur immobilisations et quote-part de subventions	58 000
(2) reprises sur dépréciations et provisions	80 000
(3) valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	11 700
(4) dont transferts de charges	27 000
	56 800

Renseignements complémentaires

Les loyers de location-financement versés au cours de N correspondent à des outillages : Valeur d'origine : 720000 € ; amortissables en linéaire au taux de 20. Au 31/12/N, il reste 4 loyers trimestriels de 50 100 € à verser. Les loyers de locations-financement correspondent aussi à du matériel ayant fait l'objet d'un contrat en septembre N. Valeur d'origine : 600 000 € ; amortissable en linéaire sur 4 exercices ; 1^{er} loyer : 3/10/N ; au 31/12/N, il reste 15 loyers trimestriels de 49 600 € à verser.

- Charges de personnel extérieur : 371 200 €
- Les autres produits concernent des redevances pour brevets.
- Les autres charges sont des pertes sur créances irrécouvrables.
- Les escomptes accordés s'élèvent à 50 000 €.
- Les subventions d'exploitation ont été reçues pour compenser des insuffisances du prix de vente.
- Les dividendes distribués s'élèvent à 200 000 €.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 55

1^{ère} partie

L'entreprise DOCAUTO, entreprise individuelle est spécialisée dans la vente et la réparation automobile. Installé depuis 1997 dans une ville de 5000 habitants, M. BEUGNON travaille avec sa femme. Il assure et coordonne le travail à l'atelier, gère les relations avec les fournisseurs et la clientèle. Mme BEUGNON, en tant que conjoint collaborateur assure tout l'administratif de l'entreprise et le suivi avec la banque. Elle pourvoit également aux déplacements divers. Cependant, M. et Mme BEUGNON ne souhaitent plus être chefs d'entreprise et préfèrent se tourner vers une activité nouvelle. L'un de leurs salariés, Ludovic FLAVIER envisage la reprise de l'entreprise. Ludovic FLAVIER en possession des bilans et comptes de résultats des deux derniers exercices vient vous demander conseil pour savoir s'il peut s'engager envers M. BEUGNON.

Travail à faire :

- Calculez les soldes intermédiaires de gestion des années 2003 et 2004.
- Calculez les ratios suivants
 1. fonds de roulement
 2. besoin en fonds de roulement
 3. trésorerie
 4. autonomie financière
 5. crédit clients
 6. crédit fournisseurs
- A partir de vos calculs, faites ressortir les points forts et les points faibles de cette entreprise. Quels conseils donneriez-vous à Ludovic FLAVIER ?

2^{ème} partie

Dans l'hypothèse de la reprise avec un financement accompagné d'un cautionnement mutuel Ludovic FLAVIER envisage le rachat de l'entreprise pour :

▪ Matériel, amortissable sur 5 ans en linéaire	24 000 €
▪ Clientèle (fonds de commerce)	11 000 €
▪ Frais d'immatriculation (amortissable sur 3 ans en L)	300 €
▪ Frais de cautionnement	400 €
▪ Stock	8000 €
▪ Apport personnel de	10 000 €
▪ Un besoin en fonds de roulement de	6300 €

L'activité de Ludovic FLAVIER porterait sur du négoce (vente de véhicules d'occasion) et sur de la production (réparation mécanique auto). Pour cela, il embaucherait un salarié à plein temps et une secrétaire à mi-temps. Il pense réaliser un chiffre d'affaires négoce de 120 000 € HT et un chiffre d'affaires production de 95 040 € HT. Il évalue les achats consommés de la façon suivante :

- Achats véhicules d'occasion : 55,5 % du chiffre d'affaires négoce.
- Achats de pièces détachées : 40 % du chiffre d'affaires production.

Les autres achats et charges externes s'élèveraient à 30 510 € HT.

Les impôts et taxes à 4950 €.

L'emprunt accordé par la banque, d'une durée de 7 ans serait remboursable à raison de 6561 € pour la première année, soit : capital remboursé = 5053 € et intérêts = 1508 €

Les charges de personnel seraient les suivantes :

▪ Salaires bruts :	23 220 €
▪ Charges sociales :	8630 €
▪ Cotisations de l'exploitant :	11 816 €





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

QUESTIONS

1. Etablissez le plan de financement et déterminez le montant de l'emprunt qu'il est nécessaire que Ludovic FLAVIER sollicite auprès du banquier. Commentez la situation.
2. Présentez le compte de résultat prévisionnel.
3. Comparez les principaux SIG avec les données de la profession.
(VA = 28,1 % ; EBE = 11,7 % ; REX = 9,7 %)
4. Sachant que Ludovic FLAVIER pense prélever 12 000 € pour ses besoins personnels,
Que pensez-vous de la rentabilité de cette entreprise ?
5. Si seuls les achats consommés sont considérés comme charges variables, calculez le seuil de rentabilité.
6. Que pensez-vous de ce projet ?

Comptes de résultat entreprise BEUGNON

<u>CHARGES</u>	2004	2003	<u>PRODUITS</u>	2004	2003
Achats de marchandises	127 302	120 469	Ventes de marchandises	193 887	178 733
Δ stock marchandises	519	3126	Production vendue	114 251	116 403
Achats consommés MP	2489	3094			
Autres achats et ch. Ext.	49 778	55 186			
Impôts et taxes	7988	5497			
Salaires du personnel	47 867	43 367			
Charges sociales	17 169	12 493			
Cotisation de l'exploitant	11 812	11 657			
DAP	16 109	17 147			
Charges financières	3485	4669			
Charges exceptionnelles	14 385	12 293	Produits exceptionnels	15 555	14 472
TOTAL CHARGES	298 903	288 998	TOTAL PRODUITS	323 693	309 608
RESULTAT NET	24 790	20 610			
TOTAL GENERAL	323 693	309 608	TOTAL GENERAL	323 693	309 608

Bilans entreprise BEUGNON

<u>ACTIF</u>	2004		2003		<u>PASSIF</u>	2004	2003
ACTIF IMMOBILISE					CAPITAUX PROPRES		
Constructions	82 972	35 404	47 568	53 990	Capital	39 609	39 349
Matériel et outillage	40 259	28 794	11 465	10 456	Prélèvement exploitant	-22 590	-20 350
Autres immobilisations corporelles	44 913	23 371	21 542	24 172	Résultat net	24 790	20 610
ACTIF CIRCULANT					DETTES		
Stock marchandises	16 007		16 007	16 526	Emprunts auprès des banques	72 221	94 818
Créances clients	43 601		43 601	69 222	Dettes fournisseurs	23 236	29 692
Autres créances	1515		1515	873	Dettes fiscales et sociales	17 554	17 867
Banque	11 455		11 455	3495			
Caisse	735		735	78			
Charges constatées d'avance	932		932	3174			
Total général	242 389	87 569	154 820	181 986	Total général	154 820	181 986





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 56

M. Duchêne a transmis vos coordonnées à un ancien collègue de promotion M. Keizo qui sollicite votre aide. Celui-ci a créé une SARL il y a une douzaine d'années.

Son activité consiste à proposer une restauration rapide dans différents quartiers d'affaires de la région parisienne. M. Keizo exploite actuellement six établissements, dans lesquels des plats sénégalais sont préparés chaque matin et vendus « à emporter » en barquettes.

Après avoir connu un succès rapide les premières années, M. Keizo constate actuellement une évolution des préférences alimentaires de la clientèle, qui se traduit par une diminution sensible de ses ventes. Il étudie l'opportunité d'élargir la gamme de plats préparés en lançant une ligne de pizzas qui remplacera à moyen terme les plats sénégalais.

- **DOSSIER A : analyse de la rentabilité**

La baisse récente mais sensible des ventes de la SARL Keizo pourrait conduire rapidement à un résultat déficitaire. En utilisant les données de l'annexe 1 :

1. Déterminez le SR de cette entreprise en euros et en nombre de produits vendus

<u>Charges variables</u>	<u>Montants</u>	<u>Charges de structure</u>	<u>Montants</u>
Achats stockés de MP	73 000	Redevance de Crédit-bail	2 000
Achat de fournitures consommables	4 250	Primes d'assurance	3 500
Achat d'emballages	14 000	Autres services extérieurs	3 600
Variation de stock de MP	- 1 250	Impôts et taxes	1 400
Charges de personnel (5% de 360 000)	18 000	Charges de personnel	170 000
		Charges d'intérêts	20 000
		Dotations aux amortissements	44 500
TOTAL CHARGES VARIABLES	108 000	TOTAL CHARGES FIXES	245 000

3 étapes pour calculer le seuil de rentabilité :

- **1^{ère} étape : Calcul de la marge sur coût variable (MCV)**
 $MCV = \text{Chiffre d'affaires} - \text{Charges variables}$
 $MCV = 360\,000 - 108\,000 = 252\,000 \text{ €}$
- **2^{ème} étape : Calcul du taux de marge sur coût variable (Taux de MCV)**
 $\text{Taux de MCV} = MCV/CA * 100 = 252\,000/360\,000 * 100 = 70 \%$
- **3^{ème} étape : Calcul du Seuil de rentabilité (SR)**
 $SR = \text{Charges fixes}/\text{taux de MCV} = 245\,000/0,70 = 350\,000 \text{ €}$

Pour calculer le seuil de rentabilité en quantité, il suffit de diviser le SR par le prix d'un seul plat soit 8€

- **Seuil de rentabilité en quantité = $350\,000/8 = 43\,750$ plats**

2. Calculez l'indice de sécurité de cette entreprise en N.

- **Calcul de la marge de sécurité**
 $MS = \text{Chiffre d'affaires} - \text{seuil de rentabilité}$
 $MS = 360\,000 - 350\,000 = 10\,000 \text{ €}$
- **Calcul de l'indice de sécurité**
 $IS = MS/CA = 10\,000/360\,000 = 2,78\%$





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

3. Calculez le résultat prévisionnel si, en N+1, les ventes venaient à diminuer de 5 %.

Résultat de l'entreprise = Chiffre d'affaires – Les charges

Résultat de l'entreprise = Chiffre d'affaires – Les charges fixes – les charges variables

Résultat de l'entreprise = (360 000 * 0,95) – 245 000 – 108 000 * 0,95

Résultat de l'entreprise = 342 000 – 245 000 – 102 600

Résultat de l'entreprise = - 5 600 €

4. Commentez brièvement l'ensemble des résultats obtenus.

L'entreprise dispose d'une très faible marge de sécurité. Une baisse, même minime, de ses ventes annuelles se traduirait par un résultat déficitaire. Le marché ne semble plus porteur. Une solution pour l'entreprise consiste à produire d'autres types de repas qui seraient en accord avec les préférences de sa clientèle.

En annexe 2, vous disposez des prévisions concernant la SARL Keizo pour les années N+1, N+2 et N+3, sachant qu'il a été décidé que la production de pizzas s'ajouterait à celle de plats sénégalais dès le début de l'année N+1.

5. Déterminez le nombre minimum de plats sénégalais qui doivent être vendus chaque année pour assurer la rentabilité globale de l'entreprise.

	N+1	N+2	N+3
Ventes prévisionnelles de Pizzas (Q)	37 500	45 000	60 000
Prix moyen	7 €	7,50 €	8 €
Chiffre d'affaires (pizzas)	262 500 €	337 500 €	480 000 €
Charges variables (40% du CA)	105 000 €	135 000 €	192 000 €
Marge sur coût variable (60% du CA)	157 500 €	202 500 €	288 000 €
Charges fixes totales à couvrir	260 000 €	280 000 €	300 000 €
Charges fixes restant à couvrir	102 500 €	77 500 €	12 000 €
Prix de vente du plat sénégalais	8 €	8 €	8 €
Taux de marge du plat sénégalais	70 %	70 %	70 %
Marge unitaire du plat sénégalais (8 * 0,70)	5,60 €	5,60 €	5,60 €
Nombre minimum de plats sénégalais à	18 304	13 840	2 143

6. Les résultats obtenus vont-ils dans le sens de la stratégie retenue par M. Keizo ?

Malgré un accroissement régulier des charges de structure, le nombre de plats sénégalais qu'il faudrait vendre pour assurer une rentabilité serait en diminution constante, passant de 43 750 plats en N à 2 143 plats en N+3.

Le succès prévu de l'activité Pizzas devrait largement compenser la baisse de marge dégagée sur les plats sénégalais.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- **DOSSIER B : Financement et étude d'un effet de levier**

Pour financer les investissements indispensables au lancement de la production de pizzas, M. Keizo a le choix entre augmenter son capital (par émission de parts nouvelles) ou effectuer un emprunt bancaire. Il souhaite réaliser une simulation des conséquences des financements possibles sur les taux de rentabilité de son entreprise.

1. **A partir de l'annexe 1 et de l'annexe 3, calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de l'année N.**

Ces deux taux seront évalués après prise en compte d'un taux d'I/S de 33,33 %.

Etablissez une relation entre le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière. Commentez brièvement.

La rentabilité économique exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis dans l'entreprise, que ces capitaux soient des capitaux propres ou des capitaux empruntés. Elle intéresse surtout les prêteurs car elle conditionne la capacité de remboursement de l'entreprise.

Traditionnellement on met au numérateur le résultat d'exploitation et au dénominateur l'ensemble des ressources stables soient les capitaux propres et les dettes financières.

La rentabilité financière mesure la performance d'une entreprise après prise en compte du coût de la dette. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires. La rentabilité financière représente donc la rentabilité des capitaux propres.

Résultat de l'exploitation (REX)	30 000 €
Résultat de l'exercice	10 000 €
Capitaux propres	120 000 €
Dettes financières	200 000 €
Actif économique (capitaux propres + dettes financières)	320 000 €
Rentabilité économique (REX/Actif économique) (30 000/320 000)	9,375%
Rentabilité économique après impôts (9,375*2/3)	6,25%
Rentabilité financière (Résultat de l'exercice /Les capitaux propres)	8,33%
Rentabilité financière 10 000/120 000 = 8,33%	8,33%
Rentabilité financière après impôts (8,33*2/3)	5,55%

Coût des dettes financières = Intérêts/dettes financières = 20 000/200 000 = 10 %

Coût des dettes financières net d'IS = 10% *2/3 = 6,67%

$6,25 + (6,25 - 6,67) * 200\ 000 / 120\ 000 = 5,55\%$

En N, la rentabilité d'exploitation de l'entreprise est faible (la marge de sécurité était de 2,78%). Le taux de rentabilité économique (6,25%) est même inférieur au coût de l'endettement (6,67%). L'effet de levier financier ne peut donc jouer de façon favorable et le taux de rentabilité des capitaux propres (5,55%) devient inférieur à celui de la rentabilité économique. Dans le cas de cette entreprise, l'endettement important (200 000 € contre 120 000 € de capitaux propres) va à l'encontre de la rentabilité des actionnaires. Le bras de levier (dettes financières/Capitaux propres) accentue l'effet défavorable. Pour que l'effet de levier redevienne favorable en N+1, il est prioritaire que le taux de rentabilité économique soit supérieur au coût de la dette.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

2. Vérifiez, à partir des données de l'annexe 4, que l'actif économique en N+1 est correctement financé par le total « Capitaux propres + Dettes financières » du début d'année N+1, quel que soit le mode de financement retenu.

	Financement 1	Financement 2
Actif économique en N	320 000	320 000
Actif économique en N+1	375 000	375 000
Augmentation actif économique	55 000	55 000
Augmentation des réserves	5 000	5 000
Augmentation du capital social	40 000 (400*100)	0
Augmentation de la prime d'émission	10 000 (400*25)	0
Augmentation des dettes financières	0	50 000
TOTAL CAPITAUX PROPRES N+1	175 000 (120 000 + 55 000)	125 000 (120 000 + 5 000)
TOTAL DETTES FINANCIERES	200 000	250 000

3. Calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de N+1, pour chacune des deux hypothèses de financement (annexe 4). Le résultat d'exploitation prévisionnel pour N+1 est de 54 000 €. Commentez vos résultats.

	Financement 1	Financement 2
Résultat d'exploitation	54 000	54 000
Charges financières	200 000 * 10% = 20 000	20 000 + 8% de 50 000 = 24 000
Résultat courant avant impôts	34 000	30 000
Rentabilité économique nette	$54\,000/375\,000 * 2/3 = 9,60\%$	$54\,000/375\,000 * 2/3 = 9,60\%$
Rentabilité financière	$34\,000/175\,000 * 2/3 = 12,95\%$	$30\,000/125\,000 * 2/3 = 16\%$
Coût de la dette nette	$20\,000/200\,000 * 2/3 = 6,67\%$	$24\,000/250\,000 * 2/3 = 6,40\%$

L'accroissement du chiffre d'affaires dû à la politique de reconversion de l'entreprise est à l'origine d'une hausse du résultat d'exploitation, qui passe de 30 000 € à 54 000 €. Le taux de rentabilité économique net d'impôt passe donc de 6,25% en N à 9,60 % en N+1.

De ce fait, l'effet de levier devient favorable en N+1, quel que soit le mode de financement retenu. Dans les deux cas, le taux de rentabilité économique devient largement supérieur au coût net de la dette.

Mais l'effet de levier sera plus puissant dans la deuxième hypothèse de financement 16% au lieu de 12,95%, pour deux raisons :

- Le coût net de l'endettement diminue (6,40 contre 6,67%) car le taux nominal du nouvel emprunt 8% est inférieur à celui de l'emprunt actuel 10%
 - Le bras de levier est supérieur lorsque l'entreprise recourt à des emprunts bancaires. L'importance du bras de levier augmente l'intensité de l'effet de levier.
4. En dehors de l'effet de levier, quels critères permettaient de choisir entre l'augmentation de capital et l'emprunt bancaire dans le cas de la SARL Keizo ?

En dehors de l'effet de levier financier, le financement par augmentation de capital présente certaines limites :

- Dans une SARL, les associés sont en nombre limité et n'ont pas forcément les liquidités nécessaires pour souscrire à une augmentation de capital. Dans ce cas, les parts nouvelles émises pourraient être souscrites par des actionnaires totalement nouveaux, ce qui est susceptible de remettre en cause le pouvoir de décision et de contrôle du gérant actuel ;
- Les frais liés à l'augmentation de capital peuvent être plus élevés que les frais de dossier à verser dans le cas d'un emprunt bancaire.

En revanche, l'augmentation de capital augmenterait les fonds propres de l'entreprise et améliorerait son autonomie financière. En cas de besoin de nouvelles ressources de financement pour un développement ultérieur, l'entreprise pourrait plus facilement obtenir de nouveaux emprunts bancaires si elle présente actuellement un taux d'endettement réduit.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- **DOSSIER C : Equilibrage d'un plan de financement**

Finalement, M. Keizo a choisi un financement mixte pour assurer le développement de son activité. Il a limité le montant des apports externes de capitaux, comptant essentiellement sur l'autofinancement. Par ailleurs, les emplois à financer en N+1 sont sensiblement plus élevés que ceux envisagés dans un premier temps. Ces décisions ont conduit M. Keizo à construire un plan de financement provisoire établi pour les années N+1 à N+4 (annexe 5).

1. Commentez succinctement ce plan de financement. Vous préciserez, en particulier, si la stratégie de reconversion paraît rentable.

Pour équilibrer le plan de financement en N+1, M. Keizo envisage de financer des matériels par crédit-bail (annexe 6), alors qu'il avait pensé les acquérir dans un premier temps.

2. Quels sont les postes du plan de financement modifiés par ces informations ?
3. Calculez les montants de ces postes qui figureraient dans le plan de financement définitif.

ANNEXE 1 : Compte de résultat (hors I/S) au 31/12/N en €

CHARGES	Montants	PRODUITS	Montants
Achats stockés de matières	73 000	Ventes de produits finis	360 000
Achats de fournitures consommables	4250		
Achats d'emballages	14 000		
Variations de stocks de matières	-1250		
Redevances de CB mobilier	2000		
Primes d'assurance	3500		
Autres services extérieurs	3600		
Impôts et taxes	1400		
Charges de personnel	188 000		
Charges d'intérêts	20 000		
Dotations aux amortissements	44 500		

Les achats de biens (et les variations de stocks correspondantes) sont considérés comme proportionnels au chiffre d'affaires de l'entreprise ; Toutes les autres charges sont indépendantes du niveau de chiffre d'affaires, à l'exception d'une commission versé aux salariés ; cette commission représente 5 % du chiffre d'affaires hors taxes ; Le prix moyen de vente hors taxes d'un plat préparé en N était de 8 €.

ANNEXE 2 : Données prévisionnelles pour les années N+1, N+2, N+3

	N+1	N+2	N+3
pizzas vendues (prévisions)	37 500	45 000	60 000
Charges fixes annuelles	260 000 €	280 000 €	300 000 €
Prix moyen d'une pizza	7 €	7,5 €	8 €

Le prix de vente et les coûts unitaires de production variables des plats sénégalais resteront constants au cours des trois années. Par ailleurs, M. Keizo estime à 60 % le taux de marge sur coût variable pour les ventes de pizzas.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- **ANNEXE 3 : Bilan de la SARL Keizo au 31/12/N (avant répartition)**

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Immobilisations incorporelles	35 000	Capital	70 000
Immobilisations corporelles	315 000	Réserves	50 000
Immobilisations financières	5000	Résultat net de l'exercice	6667
Stocks	8000	Dettes financières	200 000
Créances	12 000	Dettes d'exploitation	40 000
Disponibilités	5000	Autres dettes	13 333
TOTAL ACTIF	380 000	TOTAL PASSIF	380 000

L'actif économique de la SARL Keizo sera mesuré par le total « capitaux propres + dettes financières » estimé au début de l'année N. Aucun mouvement n'a affecté les postes de capitaux propres et de dettes financières au cours de l'année N.

La rentabilité économique sera évaluée à partir du résultat d'exploitation net de l'impôt théorique de 33.33 %. Par ailleurs, les dettes financières correspondent à un emprunt bancaire remboursable in fine le 31/12/ n+5

ANNEXE 4 : Prévisions de financement des investissements

Les investissements nécessaires au développement de l'activité et l'accroissement du besoin de financement du cycle d'exploitation porteraient **l'actif économique à 375 000 €**.

Le financement de la croissance de l'entreprise serait assuré soit par un financement par émission de 400 parts nouvelles au **PE de 125 € (VN=100€)** soit par un emprunt bancaire de 50 000 €, remboursable en 4 amortissements constants au taux de 8 %. (La première annuité serait versée le 31/12/N+1). Quel que soit le financement, les sommes seraient obtenues par l'entreprise en tout début d'année N+1.

Un montant de 5 000 € sera porté en réserves au début N+1 (affectation du résultat de l'exercice N), indépendamment du choix de financement.

L'estimation des taux de rentabilité en N+1 sera faite en suivant les principes définis pour l'année N.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

ANNEXE 5 : Plan de financement provisoire de la SARL

	<u>N+1</u>	<u>N+2</u>	<u>N+3</u>	<u>N+4</u>
CAF	38 250	44 300	48 000	60 000
Cession d'immobilisations		700		12 000
Augmentation de capital	10 000			
Augmentation de dettes financières	20 000			
Dividendes versés	1667	2000	5000	6000
Acquisitions d'immobilisations	73 000	4000	2000	5000
Remboursement dettes financières	5000	5000	5000	5000
Augmentation du BFRE	2333	3000	3000	4000

ANNEXE 6 : Caractéristiques du contrat de crédit-bail

Le contrat de crédit-bail concerne le financement de six fours, afin d'équiper chaque point de vente de la région parisienne. Le montant total de ces six fours s'élevait à 15 000 €. Dans le plan de financement provisoire, ces matériels étaient acquis et amortis en linéaire sur 4 ans.

Le contrat de crédit-bail prévoit :

-Le versement de 36 redevances mensuelles de 450 €, la première versée au début N+1, la dernière versée le 31/12/N+3 ;

-La levée d'option d'achat pour un montant de 4500 €, somme versée en début de N+4. Les matériels acquis seraient alors amortis en un an.

-La SARL Keizo est imposée sur les bénéfices au taux de 33,33 %.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 57

La SATIM (Société Anonyme des Technologies de l'Imagerie Micro - Ondes) est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique destinés à visualiser en temps réel des champs d'ondes électromagnétiques. Les produits de l'entreprise sont utilisés dans les domaines des radiocommunications, de l'automobile, de l'aéronautique et de la défense.

L'activité s'organise essentiellement autour de la vente de systèmes de mesure et de développement de logiciels associés. La SATIM s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l'apport de son savoir-faire. M. Barrot souhaite étudier l'évolution de l'activité et de la trésorerie d'exploitation de son entreprise:

A l'aide des annexes 1 à 5 :

Travail à faire :

- Calculer les soldes intermédiaires de gestion à l'aide de l'annexe A.

Annexe 2 - Compte de résultat de l'entreprise SATIM

CHARGES (hors taxes)	Exercice 2007		Exercice 2006		PRODUITS (hors taxes)	Exercice 2007		Exercice 2006	
		Total partiel		Total partiel			Total partiel		Total partiel
Charges d'exploitation					Produits d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues (hors exercice)	-	-	-	-	Ventes de marchandises				
* Achat de marchandises	-	-	-	-	Production vendue	4 362 000	4 362 000	-	3 926 500
* Variation des stocks de marchandises	-	-	-	-	Ventes	-	-	-	-
Consommations de l'exercice en provenance des tiers		1 415 520		1 216 560	Travaux	-	-	-	-
* Achats stockés d'approvisionnement	558 000		585 000		Prestations de services		4 362 000		3 926 500
- matières premières					- montant net de chiffre d'affaires				
- autres approvisionnements	450 000				- doit à répartition				
* Variation des stocks d'approvisionnement	21 520		(36 240)		Production stockée		36 240		(35 460)
* Achat de sous-traitance	-		-		En-cours de production de biens	-	-	-	-
* Achat non stockés de matières et fournitures	142 000		667 560		En-cours de production de services		38 240		-
* Services extérieurs					Produits				
- personnel externe					Production immobilisée				
- loyers et crédit bail	170 000				Subventions d'exploitation				
- autres	572 000				Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)		540		630
Impôts, taxes et versements assimilés		141 400		127 250	Transfert de charges				
Sur rémunération	136 000		117 000		Autres produits				
Autres	11 400		10 250						
Charges de personnel		638 300		574 478					
Salaires et traitements	425 533		382 000						
Charges sociales	212 767		191 478						
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		126 000		200 700					
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	70 000		96 700						
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations	-		-						
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	48 000		135 000						
Pour risques et charges : dotations aux provisions	18 000		9 000						
Autres charges	-		-						
TOTAL		2 219 220		2 139 800	TOTAL		4 400 780		3 994 640
Quotients-parts de résultat sur opérations faites en commun					Quotients-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Charges financières					Produits financiers				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	30 000		20 800		De participations				
Intérêts et charges assimilés	1 250 000		824 700		Autres valeurs mobilières et créances de actif immobilisé				
Différences négatives de change	-		-		Autres intérêts et produits assimilés		488 780		207 780
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-		Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		25 000		10 000
					Différences positives de change				
TOTAL		1 280 000		844 700	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Charges exceptionnelles					TOTAL		513 780		217 780
Sur opérations de gestion	12 300		10 800		Produits exceptionnels				
Sur opérations en capital	880 000		540 000		Sur opérations de gestion		8 000		7 200
- valeurs comptables de éléments immobilisés et financiers cédés	800 000		540 000		Sur opérations en capital		400 000		388 320
- autres					- produits des cessions d'éléments d'actif	400 000			
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 000		2 700		- subventions d'investissements versées au résultat				
- dotations sur provisions réglementées					- autres				
- dotations aux amortissements, dépréciations et autres produits					Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		2 580		2 250
TOTAL		915 000		583 500	TOTAL		410 560		107 770
Participation des salariés aux résultats									
Impôts sur les bénéfices		376 950		331 500					
Solde créditeur = bénéfice		753 080		662 000	Solde débiteur = perte		0		0
TOTAL GÉNÉRAL		5 320 060		4 973 190	TOTAL GÉNÉRAL		8 320 900		4 993 190





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe A : Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION						
PRODUITS	2007	CHARGES	2007	Soldes intermédiaires de gestion	2007	2006
1 Ventes de marchandises	-	2 Coût d'achat des marchandises vendues :	-	3 MARGE COMMERCIALE :	-	-
4 Production vendue :	4 362 000	ou Déstockage de production	-			
5 Production stockée :	38 240		-			
6 Production immobilisée :	-		-			
TOTAL	4 400 240	TOTAL	-	7 PRODUCTION DE L'EXERCICE :	4 400 240	3 894 040
7 PRODUCTION DE L'EXERCICE	4 400 240	8 Consommation de l'exercice en provenance des tiers :	1 415 520	9 VALEUR AJOUTÉE :	2 986 720	2 677 480
3 MARGE COMMERCIALE :	-	TOTAL	1 415 520			
TOTAL	4 400 240	TOTAL	1 415 520	11 Impôts, taxes et versements assimilés :	13 EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION :	
9 VALEUR AJOUTÉE :	2 986 720	12 Charges de personnel :	638 300	141 400		
10 Solvement d'exploitation :	-	TOTAL	779 700	638 300		
TOTAL	2 986 720	TOTAL	779 700	13 INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :	2 207 020
13 EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 207 020	14 Reprises et transferts sur charges d'exploitation :	540	16 Dotations aux amortissements et aux provisions :	18 RESULTAT D'EXPLOITATION :	2 001 560
14 Reprises et transferts sur charges d'exploitation :	540	15 Autres produits :	-	126 000		
15 Autres produits :	-	TOTAL	126 000	-		
TOTAL	2 207 560	TOTAL	126 000	19 Quotes parts sur opérations faites en commun	23 RESULTAT COURANT AVANT IMPOT :	1 335 340
18 RESULTAT D'EXPLOITATION :	2 001 560	20 Produits financiers :	513 700	-		
19 Quotes parts sur opérations faites en commun	-	TOTAL	1 260 000	-		
20 Produits financiers :	513 700	21 Charges financières :	1 260 000	22 Charges financières :	26 RESULTAT EXCEPTIONNEL :	(204 500)
TOTAL	2 595 340	TOTAL	1 260 000	24 Produits exceptionnels :	29 RESULTAT NET DE L'EXERCICE :	733 890
24 Produits exceptionnels :	410 500	25 Charges exceptionnelles :	615 000	410 500		
23 RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	1 335 340	26 RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	-	-		
26 RESULTAT EXCEPTIONNEL :	-	27 Participation des salariés :	-	28 Impôt sur les bénéfices :	30 PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR CESSIONS D'ÉLÉMENTS D'ACTIF	(200 000)
TOTAL	1 335 340	28 Impôt sur les bénéfices :	376 950	204 500		
30 Produits des cessions d'éléments d'actif	400 000	TOTAL	381 450	-		
		29 Valeur comptable éléments d'actif cédés :	600 000		(151 680)	(151 680)

2. Indiquer les principaux retraitements des soldes intermédiaires de gestion préconisés par la Centrale des Bilans de la Banque de France. Préciser la justification de chacun d'entre eux.

Dans le cadre d'une approche plus économique de l'entreprise, la Centrale de bilans de la Banque de France procède notamment aux retraitements suivants :

- **Contrat de crédit-bail.** Le recours à un contrat de crédit-bail doit être analysé en deux opérations complémentaires : l'acquisition de l'immobilisation et son financement à 100 % par un emprunt. Les loyers de crédit-bail sont retirés des autres charges externes et reclassés en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts. L'objectif de ce retraitement est de disposer d'études comparatives fondées sur **des valeurs homogènes**.
- **Charges de personnel intérimaire et participation des salariés aux résultats.** Ces charges correspondent au coût du facteur travail et doivent être reclassées en charges de personnel. L'objectif de ce retraitement est de montrer que d'un point de vue économique ; le personnel extérieur doit être appréhendé comme des véritables charges de personnel.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

3. Définir la notion d'Excédent de Trésorerie d'Exploitation (ETE). Préciser l'intérêt de cet indicateur pour la gestion.

L'E.T.E. représente la trésorerie générée ou consommée par les seules opérations d'exploitation de l'entreprise au cours d'un exercice.

$$\text{ETE} = \text{EBE} - \text{Var BFRE}$$

Cet indicateur est essentiel pour la gestion puisque son calcul est indépendant :

- De la politique d'approvisionnement (stocks)
- De la politique d'investissement (dotation aux amortissements).
- De la politique financière de l'entreprise (charges financières)
- De l'aversion aux risques (dépréciations et provisions)

L'ETE est un solde structurel qui varie avec l'activité. En effet, ses composantes sont liées au chiffre d'affaires. Ainsi l'ETE peut être prévu en fonction des scénarios d'activités envisagés.

4. Indiquer de quelle façon l'ETE se différencie de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?

L'EBE est un flux de fonds tandis que l'ETE est un flux de trésorerie. Le calcul de l'EBE prend en compte toutes les variations de stocks tandis que l'ETE exclu les variations de stocks et la variation de l'encours commercial.

5. Calculer l'ETE pour les exercices 2006 et 2007. Indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux. Justifier votre réponse.

	2007	2006
Chiffre d'affaires	4 362 000	3 929 500
EBE	2 207 020	1 975 750
EBE/CA	50,60%	50,28%
BFRE	866 180	644 500
BFRE/CA	19,86%	16,40%
Variation de stocks	16 720	780
Variation créances d'exploitation	229 960	-135 000
Variation des dettes d'exploitation	-25 000	-19 780
Variation du BFRE	221 680	-154 000
ETE	1 985 340	2 129 750

On remarque que la croissance du chiffre d'affaires a entraîné une baisse de l'ETE entre 2006 et 2007 et l'on peut se demander si cette évolution ne traduit pas un effet de ciseaux.

Il convient de préciser que l'effet de ciseaux est un risque qui se manifeste dans les entreprises qui connaissent une forte croissance du chiffre d'affaires et dont le ratio BFRE/CA est nettement supérieur au ratio EBE/CA.

Bien que le niveau de l'ETE ait baissé de 6,8 % entre 2006 et 2007, l'entreprise n'est pas dans une configuration d'effet de ciseaux **car le ratio EBE/CA est ici 3 fois supérieur au ratio BFRE/CA.**

Par contre, le poids du BFRE augmente plus que proportionnellement au CA ce qui, à terme, peut être dangereux et pourrait, si le phénomène était confirmé, provoquer un effet de ciseau.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe 1 - Bilan de l'entreprise SATIM

ACTIF	2007		2006		PASSIF (avant répartition)	2007		2006	
	01/01	31/12	01/01	31/12		01/01	31/12	01/01	31/12
Capital inscrit non appelé					Capital (dont versé 2'000 000)	2 100 000	1 900 000		
Immobilisations incorporelles					Primes (émission, de fusion, d'apport)	135 200	128 300		
Frais de développement					Compte de réévaluation				
Frais de recherche et développement					Ecarts d'évaluation				
Concessions, brevets, licences, Marques, procédés, logiciels					Réserves				
Fonds commercaux					Réserves légales	131 500	98 400		
Autres immobilisations incorporelles					Réserves statutaires ou contractuelles	726 300	327 400		
Immobilisations incorporelles en cours					Réserves réglementées				
Avances et acomptes					Autres				
Immobilisations corporelles					Report à nouveau				
Terreins	3 214 500	-	3 214 500	3 214 500					
Constructions	4 080 800	1 886 550	2 101 450	4 465 000	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	763 800	692 000		
Installations techniques matériel et outillage industriels	737 200	537 200	200 000	737 200	Subventions d'investissement				
Autres immobilisations corporelles	361 250	61 250	300 000	661 250	Provisions réglementées	30 000	30 000		
Immobilisations corporelles en cours									
Avances et acomptes					TOTAL I	4 196 600	3 634 300		
Immobilisations financières					Autres fonds propres				
Participations évaluées par équivalence					Produit des émissions de titres participatifs				
Autres participations					Avances conditionnelles				
					TOTAL II				
Créances rattachées à des participations					Provisions pour risques				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					Provisions pour charges	100 000	128 000		
Autres titres immobilisés									
Parts					TOTAL III	100 000	128 000		
Autres immobilisations financières					Dettes financières				
TOTAL II	100 000	25 000	75 000	100 000	Emprunts obligataires convertibles				
Stocks et envois	8 413 380	2 522 200	3 061 380	9 163 380	Autres emprunts obligataires				
Matières premières et autres approvisionnements	200 000	-	200 000	221 520	Emprunt et dette auprès des établissements de crédit (1)	2 856 000	3 465 000		
En-cours de production (travaux et services)					Emprunts et dettes financières divers				
Produits intermédiaires et fins	232 500	50 000	62 500	194 260	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Marchandises					Dettes d'exploitation				
Avances et acomptes versés sur commandes					Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	213 200	188 000		
Créances d'exploitation					Dettes fiscales et sociales	10 000	8 200		
Créances Clients et Comptes attachés	656 960	136 400	526 500	427 000	Autres dettes d'exploitation				
Autres créances d'exploitation					Dettes diverses				
Créances diversifiées	420 000	-	420 000	270 000	Dettes sur immobilisations et Comptes attachés	223 200	178 000		
Capital inscrit - appelé non versé	20 000	-	20 000	-	Dettes fiscales imputées sur les dividendes	20 000	25 000		
Valués mobilières de placement					Autres dettes diverses				
Actions propres					Instrument de trésorerie				
Autres titres	655 000	35 000	680 000	684 200	Produits constatés d'avance				
Instrument de trésorerie					TOTAL III	3 922 400	4 046 300		
Disponibilités	20 500	-	20 500	250 000	Ecarts de conversion Passif				
Charges constatées d'avance					TOTAL GENERAL	7 889 000	7 603 300		
Charges à répartir sur plusieurs exercices									
Primes de remboursement des emprunts									
Ecarts de conversion Actif					(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	200 000	-		
TOTAL GENERAL	10 618 430	7 677 400	7 889 000	11 110 380					

Annexe 3 - Bilans fonctionnels de l'entreprise SATIM

Exercices 2006 et 2007

	2007	2006		2007
EMPLOIS STABLES	8 413 380	9 163 380	Ressources propres	7 055 950
Stocks	432 500	415 780	+ Dettes financières.....	2 586 000
+ Créances d'exploitation	656 960	427 000	= RESSOURCES STABLES :	9 641 950
+ Créances hors exploitation	440 000	270 000	Dettes d'exploitation.....	223 280
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	675 590	834 220	+ Dettes hors exploitation.....	553 200
= ACTIF CIRCULANT :	2 205 050	1 947 000	+ Passif de trésorerie.....	200 000
			= PASSIF CIRCULANT	976 480
= TOTAL GENERAL	10 618 430	11 110 380	= TOTAL GENERAL	10 618 430

Exercices 2004 et 2005

	2005	2004		2005
EMPLOIS STABLES	9 263 380	9 563 380	Ressources propres	6 548 550
Stocks	415 000	414 298	+ Dettes financières.....	3 705 600
+ Créances d'exploitation	562 000	372 480	= RESSOURCES STABLES :	10 254 150
+ Créances hors exploitation	250 000	-	Dettes d'exploitation.....	178 500
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	528 370	587 386	+ Dettes hors exploitation.....	586 100
= ACTIF CIRCULANT :	1 755 370	1 374 164	+ Passif de trésorerie.....	-
			= PASSIF CIRCULANT	764 600
= TOTAL GENERAL	11 018 750	10 937 544	= TOTAL GENERAL	11 018 750





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

6. Compléter le tableau de flux (annexe B) sachant que les VMP sont assimilées aux disponibilités et que les intérêts courus sont retraités.

Annexe 4 - Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007

TABLEAU DE FINANCEMENT (1ère partie)							
Emplois stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005	Ressources stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice.....	300 000	300 000	378 009	Capacité d'autofinancement de l'exercice.....	1 084 850	1 024 230	868 307
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :				Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :			
Immobilisations incorporelles.....				Cessions d'immobilisations :			
Immobilisations corporelles.....	750 000	500 000	300 000	- incorporelles.....			
Immobilisations financières.....				- corporelles.....	400 000	388 320	349 488
Charges à répartir sur plusieurs exercices.....				Cessions ou réductions d'immobilisations financières.....			
Réduction des capitaux propres.....				Augmentation des capitaux propres :			
Remboursements de dettes financières.....	1 044 000	649 600	580 000	Augmentation de capital ou apports.....	310 000		
Total des emplois stables.....	2 094 000	1 449 600	1 258 009	Augmentation des autres capitaux propres.....			
				Augmentation des dettes financières.....	230 000	344 000	209 600
				Total des ressources durables.....	2 024 850	1 756 550	1 517 395
Variation du FRNG (ressource nette)		306 950	259 386	Variation du FRNG (emploi net)	69 150		

TABLEAU DE FINANCEMENT (2ème partie)									
Utilisation du FRNG	2007			2006			2005		
	Besoins 1	Dépenses 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dépenses 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dépenses 2	Solde 2-1
Variations "Exploitation" :									
Variation des actifs d'exploitation :									
Stocks et en cours.....	19 720			780			702		
Avances et comptes rendus									
Crances clients, comptes attachés et autres crances d'exploitation	229 960			135 000			189 520		
Variation des dettes d'exploitation :									
Avances et comptes rendus									
Dettes fournisseurs, comptes attachés et autres dettes d'exploitation		25 000		19 780			17 850		
Totaux.....	249 680	25 000		780	154 780		190 222	17 850	
A. Variation nette Exploitation.....			(221 680)			154 000			(172 372)
Variations "Hors exploitation" :									
Variation des autres débiteurs.....	170 000			20 000			250 000		
Variation des autres créditeurs.....		102 200		135 100				103 970	
Totaux.....	170 000	102 200		155 100			250 000	103 970	
B. Variation nette Hors exploitation.....			(67 800)			(155 100)			(146 030)
Total A + B :									
Besoins de l'exercice ou fonds de roulement ou			(289 480)			(1 100)			(318 402)
Dépense net de FR de l'exercice									
Variations "Trésorerie" :									
Variation des disponibilités.....		359 630		305 850				59 016	
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		200 000							
Totaux.....		559 630		305 850				59 016	
C. Variation nette Trésorerie.....			359 630			(305 850)			59 016
Utilisation de la variation du fonds de roulement net global (A-B-C)									
Emploi net (-)			-			(306 950)			(259 386)
Ressource nette (+)			69 150			-			-

Annexe 5 - Informations complémentaires

- Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 56 000 € pour 2006 et 70 000 € pour 2007.
- Détails des créances diverses du bilan :

	2007	2006
Créances sur cessions d'immobilisations	250 000	240 000
Autres créances liées à l'activité	170 000	30 000
Total	420 000	270 000

- Le tableau de financement de la société SATIM a été établi en assimilant les VMP à la trésorerie.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

TABLEAU DES FLUX (simplifié : en valeurs brutes)

	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
ACTIVITE			
CAF (1)	1 084 850	1 024 230	868 307
- Δ BFR lié à l'activité (2)	(322 680)	152 100	(101 722)
A. Flux net de trésorerie généré par l'activité	762 170	1 176 330	766 585
INVESTISSEMENT			
- Acquisitions d'immobilisations	(750 000)	(500 000)	(300 000)
Cessions ou réductions d'immobilisations	400 000	388 320	349 488
- Δ BFR lié aux opérations d'investissement (3)	53 200	(153 200)	(216 680)
B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement	(296 800)	(264 880)	(167 192)
FINANCEMENT			
Augmentation des capitaux propres	310 000	0	0
Augmentation des dettes financières	230 000	344 000	299 600
- Remboursements	(1 044 000)	(649 600)	(580 000)
- Dividendes	(300 000)	(300 000)	(378 009)
- Δ BFR lié aux opérations de financement (4)	(20 000)	0	0
C. Flux net de trésorerie lié au financement	(824 000)	(605 600)	(658 409)
A + B + C = Variation globale de trésorerie	(358 630)	305 850	(59 016)
+ Trésorerie à l'ouverture.....	834 220	528 370	587 386
= Trésorerie à la clôture.....	475 590	834 220	528 370

* (2) Calcul de la variation du BFR lié à l'activité :

	Exercice 2007
Variation du BFR :	221 680
+ Δ BFRHE lié à l'activité :	
+ Δ Créances hors exploitation lié à l'activité :	
= Variation des autres créances hors exploitation.....	140 000
- Δ Dettes hors exploitation liées à l'activité :	
- Variation de la Dette d'IS.....	(25 000)
- Variation des intérêts courus et non échus.....	(14 000)
= Δ BFR lié à l'activité	322 680

(3) Calcul de la variation du BFR lié à l'investissement

+ Δ des fournisseurs d'immobilisations.....	63 200
- Δ des créances sur cessions d'immobilisations.....	(10 000)

(4) Calcul de la variation, du BFR lié au financement :

Il s'agit de la variation du capital appelé, non versé : - 20 000

La difficulté de cette question, réside dans le calcul des variations des BFR liées à l'activité, liées à l'investissement et liées au financement





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

7. Rappeler la finalité d'un diagnostic financier.

- Comprendre l'évolution passée de l'entreprise au travers des flux financiers ;
- Juger de ses possibilités d'évolution future au vu de sa situation financière ;
- Mettre une stratégie de création de valeur et prendre les bonnes décisions en matière de politique financière.

8. Présenter le diagnostic financier de la société SATIM, notamment :

a. L'analyse de l'activité et des résultats

	2007	2006	Variation
CA	4 362 000	3 929 500	11,01%
Capitaux propres	4 198 490	3 434 100	
Capitaux propres (sans résultat)	3 444 600	2 772 100	
Résultat net	753 890	662 000	
Rentabilité financière	21,89 %	23,88 %	
Rentabilité commerciale	17,28 %	16,85 %	

L'entreprise Satim a vu son chiffre d'affaires évoluer de 11,01 % en 2007 et sa rentabilité financière passée de 23,88 % en 2006 à 21,89 % en 2007 (légère diminution). Quant à sa rentabilité commerciale déjà excellente en 2006 (16,85 %) a légèrement augmenté pour atteindre 17,28 %.

b. L'équilibre financier du bilan

	2007	2006	Variation
Emplois stables	8 413 380	9 163 380	
Ressources stables	9 641 950	10 461 100	
FRNG	1 228 570	1 297 720	- 69 150 (-5%)
Stocks	432 500	415 780	
Créances d'exploitation	656 960	427 000	
Dettes d'exploitation	223 280	198 280	
BFRE	866 180	644 500	221 680 (34%)
Créances hors exploitation	440 000	270 000	
Dettes hors exploitation	553 200		
BFRHE	-113 200	- 181 000	67 800 (-37%)
BFR	752 980	463 500	Forte augmentation + 62 %
TN	475 590	834 220	Forte diminution - 43 %
Poids du BFRE/CA en jours	71 jours	59 jours	

L'équilibre fonctionnel est respecté au cours de 2006 et 2007 car le BFR est resté inférieur au FRNG. Toutefois, le FRNG a baissé de 5 % alors que le BFRE a progressé de 34 % ce qui s'est traduit par une dégradation de la trésorerie nette de 43 %. Par ailleurs, le poids du BFRE par rapport au Chiffre d'affaires est en augmentation. Il est passé de 59 jours en 2006 à 71 jours en 2007.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

c. l'endettement financier

	2007	2006	Variation
Dettes financières	2 656 000	3 456 000	-23,14 %
CAF	1 084 850	1 024 230	
Dettes financières/CAF	2,44	3,38	
Remboursement dette financière	1 044 000	649 600	
Fonds propres	4 198 490	3 434 100	AUGMENTATION

L'entreprise est en phase de désendettement de 24 % avec une capacité de remboursement légèrement insuffisante. Elle dispose, en revanche, d'une bonne capacité d'endettement. En effet, en 2007, l'entreprise a privilégié le financement par fonds propres. De ce fait, l'autonomie financière s'en trouve renforcée.

d. L'évolution de la trésorerie

La trésorerie s'est nettement dégradée (-43%) au cours de l'exercice mais reste malgré tout excédentaire en fin d'exercice.

Synthèse des points forts et des points faibles

Points forts :

- Bonne croissance du CA
- Stocks bien gérés
- Dettes d'exploitation bien gérées
- Phase de désendettement
- Rentabilité commerciale en légère amélioration
- Bonne politique de distribution de dividende (stable dans le temps)

Points faibles :

- Forte diminution de la trésorerie
- Créances d'exploitation mal gérées
- Evolution du BFRE mal maîtrisée
- Léger tassement de la rentabilité financière

9- Quels autres domaines aurait-on pu également aborder dans le cadre d'un diagnostic financier ?

- La politique d'investissement
- L'évolution des postes constitutifs du BFRE
- La rentabilité économique

Conclusion : Il s'agit d'une belle entreprise avec un fort potentiel qui ne devrait pas avoir trop d'inquiétudes pour l'avenir. Il est à noter qu'une amélioration de la gestion du poste client pourrait augmenter davantage certains indicateurs de performance.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe A - Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (à rendre avec la copie)

PRODUITS	2007	CHARGES	2007	Soldes intermédiaires de gestion	-	I
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues :		MARGE COMMERCIALE		-
Production vendue :						
Production stockée :		ou Destruction de production :				
Production immobilisée :						
TOTAL		TOTAL		PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 884 040
PRODUCTION DE L'EXERCICE		Consommation de l'exercice en provision des tiers :				
MARGE COMMERCIALE				VALEUR AJOUTÉE		2 677 480
TOTAL		TOTAL				
VALEUR AJOUTÉE		Impôts, taxes et versements assimilés :		EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		
Subventions d'exploitation :		Charges de personnel :		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION		1 975 750
TOTAL		TOTAL				
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :				
Reprises et transferts sur charges d'exploitation :		Déterminés aux amortissements et aux dépréciations :				
Autres produits :		Autres charges :		RESULTAT D'EXPLOITATION		1 775 690
TOTAL		TOTAL				
RESULTAT D'EXPLOITATION		RESULTAT D'EXPLOITATION :				
Quotes parts sur opérations faites en commun		Quotes parts sur opérations faites en commun				
Produits financiers :		Charges financières :		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		1 148 730
TOTAL		TOTAL				
Produits exceptionnels :		Charges exceptionnelles :		RESULTAT EXCEPTIONNEL		(157 730)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT				
RESULTAT EXCEPTIONNEL		RESULTAT EXCEPTIONNEL				
		Participation des salariés :				
		Impôt sur les bénéfices :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT NET DE L'EXERCICE		662 000
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable d'éléments d'actif cédés		PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR CESSIONS D'ÉLÉMENTS D'ACTIF		(151 680)

**ANNEXE B - TABLEAU PLURIANNUEL SIMPLIFIÉ DES FLUX
(à rendre avec la copie)**

ACTIVITÉ	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
CAF		1 024 230	868 307
- Variation du BFR lié à l'activité		152 100	(101 722)
A. Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 176 330	766 585
INVESTISSEMENT			
- Acquisitions d'immobilisations		(500 000)	(300 000)
Cessions ou réductions d'immobilisations		388 320	349 488
- Variation du BFR lié aux opérations d'investissement		(153 200)	(216 680)
B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement		(264 880)	(167 192)
FINANCEMENT			
Augmentation des capitaux propres		0	0
Augmentation des dettes financières		344 000	299 600
- Remboursements		(649 600)	(580 000)
- Dividendes		(300 000)	(378 009)
- Variation du BFR lié aux opérations de financement		0	0
C. Flux net de trésorerie lié au financement		(605 600)	(658 409)
A + B + C – Variation globale de trésorerie		305 850	(59 016)
+ Trésorerie à l'ouverture.....		528 370	587 386
= Trésorerie à la clôture.....		834 220	528 370





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 58

La société CALORA est une entreprise de la région « Rhône Alpes », qui fabrique des composants spécialisés tels des chauffages pour véhicules, et plus généralement des équipements adaptés au froid, utilisés principalement par un grand groupe industriel.

Elle a connu jusqu'alors une croissance satisfaisante, liée au chiffre d'affaires réalisé avec ce groupe. Celui-ci est, en 2008, particulièrement affecté par le ralentissement général de l'activité, ce qui n'est pas sans conséquences sur la société CALORA.

Au cours de l'année 2008, le dirigeant de CALORA, constate une baisse de l'activité et s'en inquiète. Le dirigeant désire connaître la situation de l'entreprise et suivre de près l'évolution des résultats et de la trésorerie.

La société CALORA effectue jusqu'à ce jour une analyse financière dans le cadre du Plan comptable général (PCG). Ainsi, un **calcul de soldes intermédiaires de gestion** est déjà établi.

Le dirigeant se demande si l'analyse proposée par la **Centrale des bilans de la Banque de France (CDB)** ne serait pas mieux adaptée. Vous êtes chargé(e) de conseiller et de faciliter les choix du dirigeant.

Travail à faire :

1. Analyser en une quinzaine de lignes l'évolution des soldes intermédiaires de gestion.

Annexe 2 : Soldes intermédiaires de gestion de la société CALORA

Exercice	2008	2007
Production vendue:	369 458	394 023
Production stockée	1 162	2 541
Production de l'exercice	370 620	396 564
Achats de matières premières	79 674	84 250
Variation de stock matières premières	7 124	6 325
Variation de stocks marchandises	-350	310
Autres achats et charges externes	63 000	67 120
<i>consommation en provenance de tiers</i>	<i>149 448</i>	<i>158 005</i>
Valeur ajoutée	221 172	238 559
subvention d'exploitation	0	3 500
impôts taxes et versements assimilés	-29 491	-41 536
Charges de personnel	-81 095	-82 530
Excédent brut d'exploitation	110 586	117 993
Reprises sur dépréciations et provisions	5 481	4 545
Autres produits		450
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-82 261	-81 956
Autres charges		-330
Résultat d'exploitation	33 806	40 702
<i>Produits financiers</i>		
Autres intérêts et produits assimilés	1 200	1 350
<i>Charges financières</i>		
Intérêts et charges assimilées	-15 200	-12 400
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-24 976	-20 754
Résultat courant avant impôt	-5 170	8 898
Résultat exceptionnel	16 745	18 114
Impôt sur les bénéfices	-3 711	-8 712
Résultat net de l'exercice	7 864	18 300

- Maîtrise satisfaisante des coûts externes et de personnel ainsi que des dotations aux amortissements.
- Augmentation sensible des charges financières (+ 21,2 %) composées des charges d'intérêt et de dotations financières. Cette évolution pèse lourdement sur les résultats dans un contexte de baisse d'activité : le résultat courant devient négatif.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

	2008	2007	
Production vendue	369 458	394 023	-6,2%
Production stockée	1 162	2 541	-54,3%
Production de l'exercice	370 620	396 564	-6,5%
- C° en provenance des tiers	-149 448	-158 005	-5,4%
Valeur ajoutée	221 172	238 559	-7,3%
EBE	110 586	117 993	-6,3%
Résultat d'exploitation	33 806	40 702	-16,9%
Résultat courant avant impôts	-5 170	8 898	NS
Résultat exceptionnel	16 745	18 114	-7,6%
Résultat net	7 864	18 300	-57,0%

- **Le résultat net de l'exercice est positif mais diminue de 57 % en 2008, ce qui est essentiellement dû à la baisse d'activité d'un peu plus de 6 %.**
- Le résultat net demeure positif grâce au résultat exceptionnel qui, tout en diminuant, reste d'un niveau élevé.
- Les importantes cessions d'immobilisations et les plus-values réalisées ont permis à l'entreprise de demeurer bénéficiaire.

Le bénéfice présenté en 2008 n'est donc dû qu'aux cessions d'immobilisations. L'activité proprement dite a produit un résultat négatif en 2008 en raison de la chute de l'activité et du dérapage des charges financières.

2. **Calculer pour les années 2007 et 2008, la valeur ajoutée « centrale des bilans » (CdB) et le résultat brut d'exploitation (RBE). Commenter l'évolution de ces soldes en les comparant aux montants de la Valeur ajoutée et de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) présentés dans l'annexe 2.**

Ces soldes peuvent être calculés directement ou par correction des soldes PCG :

- Calcul direct

	2008	2007
Production vendue	369 458	394 023
Production stockée	1 162	2 541
+ Subvention d'exploitation		3 500
- Achats de MP et d'approvisionnement	-79 674	-84 250
- Variation de stocks (MP et autres)	-6 774	-6 635
- Autres achats et charges externes	-63 000	-67 120
+ Loyer de CB	+11 250	0
+ Personnel intérimaire	+ 9 450	+ 8 500
VA (CDB)	241 872	250 559
- impôts et taxes	-29 491	-41 536
- charges de personnel (1)	-90 545	-91 030
+ autres produits		450
- autres charges		-330
RBE	121 836	118 113

(1) 90545 = 81095 + 9450
91030 = 82530 + 8500





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

- Correction des soldes PCG (solution plus rapide)

VA PCG	221 172	238 559
+ subvention exploitation		3 500
+ loyer crédit-bail	11 250	
+ personnel extérieur	9 450	8 500
VA (CDB)	241 872	250 559
EBE	110 586	117 993
+ loyer crédit-bail	11 250	
+ autres produits		450
- autres charges		-330
RBE	121 836	118 113

Taux de variation de VA (CDB) = -3,5 % ; Taux de variation du RBE = 3,2 %

Les soldes CDB sont d'un niveau plus élevé que ceux du PCG et présentent des évolutions qui sont meilleures : la VA ne baisse plus que de 3,5 % pour une diminution de l'activité de 6 %. Et le RBE augmente de 3,2 % alors que l'EBE chute de 6 %.

Les retraitements ont donc pour effet d'améliorer la présentation de ces deux résultats pour l'année 2008.

3. Justifier les retraitements de l'information financière effectués pour obtenir les soldes calculés à la question précédente.

Le tableau de financement de l'exercice 2008 a été construit selon les préconisations du PCG. Le dirigeant de la société souhaite que le diagnostic soit complété par une véritable analyse de la trésorerie. De ce point de vue, le tableau de flux de la Centrale des bilans de la Banque de France semble bien adapté.

Travail à faire :

1. Intérêt d'un tableau de flux de trésorerie :

1.1. Indiquer la différence essentielle existant entre un tableau de flux de trésorerie et un tableau de financement.

Le tableau de flux de trésorerie est centré sur la trésorerie alors que le tableau de financement est centré sur le suivi de l'équilibre financier.

Ainsi, un tableau de flux de trésorerie présente la trésorerie générée sur un exercice par chacun des trois cycles d'opérations (activité, investissement, financement) et met en évidence la contribution de chacun d'eux à la variation de la trésorerie sur un exercice.

1.2. Présenter l'intérêt, pour la gestion de l'entreprise, d'une approche en termes de flux de trésorerie.

La **trésorerie** est un indicateur clé de la gestion et de l'analyse financière. **En effet, d'une part elle assure la solvabilité de l'entreprise et donc sa pérennité et d'autre part elle permet le financement de la croissance.** Il est donc essentiel pour une entreprise de pouvoir suivre et analyser sa trésorerie.

On peut rappeler que La **solvabilité** est la capacité d'une personne ou d'une entreprise à disposer des moyens suffisants pour payer ses dettes à court, moyen et long terme.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

2. Compléter le tableau de flux de la « Centrale des Bilans de la Banque de France » qui figure en annexe A.

Activité	
Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation	369 458
Variation Clients et autres créances exploitation	-7 019
= <i>Encaissements sur produits d'exploitation</i> (a)	362 439
Achats et autres charges d'exploitation	242 010
Variation Fournisseurs et autres dettes exploitation	8 862
= <i>Décaissements sur charges d'exploitation</i> (b)	250 872
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (a) - (b)	111 567
Flux liés aux opérations hors exploitation	1 200
- Charges d'intérêt	-17 450
- Impôt sur les bénéfices décaissé	-3 711
- Flux affecté à la participation des salariés	
- Distributions mises en paiement	-13 261
FLUX DE TRESORERIE INTERNE	78 345

Variation clients et comptes rattachés (TdF)	6 809
Variation EENE	210
Variation clients et autres créances exploitation	7 019

Achats matières et approvisionnements	79 674
Autres achats et charges externes (1)	51 750
Impôts et taxes	29 491
Charges de personnel	81 095
Achats et autres charges d'exploitation	242 010
(1) 63 000 - 11 250 = 51 750	

Charges d'intérêt	15 200
Intérêt dans redevance CB (1)	2 250
Charges d'intérêt corrigées	17 450

$$(1) 54\ 000 / 6 = 9\ 000 \text{ donc } 11\ 250 - 9\ 000 = 2\ 250$$

3. Présenter un commentaire de ce tableau.

Le flux de trésorerie interne est largement positif et permet de couvrir une part importante (43 %) du flux de trésorerie lié à l'investissement.

Les investissements opérés durant l'exercice ont également été financés par un montant élevé de cessions d'immobilisations.

Leur financement a été complété par un fort endettement supplémentaire, par une augmentation de capital ainsi que par un faible prélèvement sur la trésorerie – actif.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés

CORRECTION EXERCICES

L'entreprise s'endette donc davantage alors que ses remboursements sont déjà élevés, tout en restant couverts par le flux de trésorerie interne.

Annexe 1 : Compte de résultat simplifié de la société CALORA

Exercices	2 008	2 007
Production vendue	369 458	394 023
Production stockée	1 162	2 541
Subvention d'exploitation	0	3 500
Reprises sur dépréciations et provisions	5 481	4 545
Autres produits		450
Produits d'exploitation	376 101	405 059
Achats de matières et approvisionnements	79 674	84 250
Variation de stocks matières	7 124	6 325
Variation de stocks autres approvisionnements	-350	310
Autres achats et charges externes (1)	63 000	67 120
Impôts et taxes	29 491	41 536
Charges de personnel	81 095	82 530
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	82 261	81 956
Autres charges		330
Charges d'exploitation	342 295	364 357
Résultat d'exploitation	33 806	40 702
Autres intérêts et produits assimilés	1 200	1 350
Produits financiers	1 200	1 350
Intérêts et charges assimilées	15 200	12 400
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	24 976	20 754
Charges financières	40 176	33 154
Résultat financier	-38 976	-31 804
Sur opérations de gestion	0	12 448
Sur opérations en capital		
Produits des cessions d'éléments d'actif	42 388	18 750
Subventions d'investissements virées au résultat	1 516	
Reprises sur dépréciations et provisions	4 914	
Produits exceptionnels	48 818	31 198
Sur opérations en capital (VCEAC)	32 052	12 450
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	21	634
Charges exceptionnelles	32 073	13 084
Résultat exceptionnel	16 745	18 114
Impôt sur les bénéfices	3 711	8 712
Résultat net de l'exercice	7 864	18 300
(1) Dont loyer de crédit-bail	11 250	0
(1) Dont personnel intérimaire	9 450	8 500

Annexe 3 : Renseignements complémentaires sur la société CALORA

Informations relatives au compte de résultat.

- Aucun transfert de charges n'a eu lieu au cours des exercices 2008 et 2007
- La société a bénéficié en 2007 d'une subvention d'exploitation pour insuffisance de prix de vente.

Engagements hors bilan

- **Contrat de location-financement:** La société a souscrit début 2008 un contrat de location-financement concernant une machine-outil. La durée de ce contrat est de 6 ans. Cet équipement, d'une valeur de 54 000 €, aurait fait l'objet d'un amortissement linéaire sur 6 ans, s'il avait été acquis en pleine propriété.
- **Créances cédées non échues:**
En 2008 : 1 425 €
En 2007 : 1 215 €

Contenu des postes « variation des autres débiteurs » et « variation des autres créditeurs » du tableau de financement :

- La variation des autres débiteurs contient uniquement la variation des valeurs mobilières de placement.
- La variation des autres créditeurs contient uniquement la variation des dettes sur immobilisations.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe 4 : Tableau de financement de la société CALORA en 2008 (1ère partie)

Emplois stables		Ressources stables	
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	13 261	Capacité d'autofinancement de l'exercice	92 875
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	
Immobilisations incorporelles	7 200	Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	92 068	Immobilisations corporelles	42 388
Immobilisations financières	52 200	Immobilisations financières	3 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Réduction des capitaux propres		Augmentation de capital ou apports	30 500
Remboursement de dettes financières	56 068	Augmentation des dettes financières	82 220
Total des emplois stables	220 797	Total des ressources durables	250 983
Variation du FRNG (ressource nette)	30 186	Variation du FRNG (emploi net)	

Tableau de financement de la société CALORA (2ème partie)

Variation du fonds de roulement net global	Besoins	Dégagements	Solde
Variation « Exploitation »			
Stocks et en cours		5 612	
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation	6 809		
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation	8 862		
Totaux	15 671	5 612	
A Variation nette exploitation			-10 059
Variation « Hors exploitation »			
Variation des autres débiteurs		892	
Variation des autres créditeurs	23 000		
Totaux	23 000	892	
B Variation nette hors exploitation			-22 108
total A+B			
Besoin de l'exercice en fonds de roulement			-32 167
Dégagement net en fonds de roulement			
Variations « Trésorerie »			
Variation des disponibilités		2 242	
Variation des concours bancaires et soldes créditeurs de banques	261		
Totaux	261	2 242	
C Variation nette trésorerie			1 981
Variation du fonds de roulement net global (A+B+C)			
Emploi net			
Ressource nette			-30 186





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe A

Tableau des flux de trésorerie de la Centrale des Bilans de la Banque de France (2008)

Activité	
CA HT et autres produits d'exploitation	
- Variation "Clients" et autres créances d'exploitation	
= Encaissements sur produits d'exploitation (a)	
Achats et autres charges d'exploitation	
- Variation "Fournisseurs" et autres dettes d'exploitation	
= Décaissements sur charges d'exploitation (b)	
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (a) - (b)	
+ Flux liés aux opérations hors exploitation	
- Charges d'intérêt	
- Impôt sur les bénéfices décaissé	
- Flux affecté à la participation des salariés	
- Distribution mise en paiement	
FLUX DE TRESORERIE INTERNE (A)	
Investissement	
Investissement d'exploitation hors production immobilisée	153 268
+ Acquisitions de participations et titres immobilisés	52 200
+ Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir	-3 000
- Subventions d'investissement reçues	0
- Variation des dettes sur immobilisations	23 000
- Encaissements sur cessions d'immobilisations	-42 388
FLUX LIE A L'INVESTISSEMENT (I)	183 080
Financement	
Augmentation ou réduction de capital	30 500
- Variation des créances sur capital appelé non versé	0
= Flux lié au capital (c)	30 500
Nouveaux emprunts	136 220
dont nouveaux engagements de location-financement 54 000	
- Remboursements d'emprunts	-65 068
= Variation des emprunts (d)	71 152
Variation des crédits bancaires courants	-261
+ Variation des créances cédées non échues	210
+ Variation avances de trésorerie reçues des groupes et associés	
+ Variation titres de créances négociables hors groupe	
= Variation de trésorerie passif (e)	-51
FLUX LIE AU FINANCEMENT (F)= (c) + (d) + (e)	101 601
Variation de la trésorerie active (A - I + F)	-3 134
Variation des disponibilités	-2 242
+ Variation des valeurs mobilières de placement	-892
+ Variation des avances de trésorerie aux groupes et associés	
= Variation de la trésorerie « actif »	-3 134





COM281 – Comptabilité financière des sociétés

CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 59

La société « Soul-truck » est spécialisée dans le transport des produits alimentaires. Elle a vu ces dernières années son chiffre d'affaires augmenter régulièrement grâce à une politique commerciale très dynamique et des investissements importants, en particulier en matériel de transport. Consciente néanmoins des difficultés du secteur, de la pression salariale et des tensions régulières en termes de liquidités, elle souhaiterait disposer d'un document lui permettant de suivre sa situation financière, mais surtout d'analyser l'évolution de sa trésorerie et de pallier rapidement des risques éventuels de défaillance.

Monsieur Dubouilh, son PDG, informé depuis quelques années de l'existence des tableaux de flux de trésorerie, vous demande de lui présenter ce type de document qui semble convenir à son besoin d'information financière, puis de l'établir pour l'année 2009 afin de l'utiliser pour effectuer un diagnostic de son entreprise. A l'aide des annexes 1 à 6 et A.

Travail à faire :

1. Expliquer en quoi les tableaux de flux de trésorerie permettent de répondre aux besoins d'analyse de l'évolution de la trésorerie et des risques de défaillance des entreprises.
2. Donner la signification de la marge brute d'autofinancement qui apparaît dans le tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables (voir annexe A).
3. A l'aide des informations complémentaires et des documents de synthèse fournis en annexe, compléter le tableau des flux de trésorerie de l'OEC (*annexe A* à rendre avec la copie). Tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.
4. Présenter dans un tableau, le calcul des indicateurs suivants pour les années 2008 et 2009 :
 - Valeur ajoutée (VA)
 - Excédent brut d'exploitation (EBE)
 - Résultat d'exploitation
 - Ratio d'autonomie financière
 - Capacité de remboursement.
5. Etablir un diagnostic sur l'évolution des résultats et de la situation financière de l'entreprise « Soul-truck » (une page maximum).

Annexe 1 : Informations complémentaires (société Soul-truck)

- Le résultat de 2008 a été intégralement mis en réserves.
- Un seul emprunt a été souscrit en 2009 pour un montant de 3 700 k€.
- Les charges constatées d'avance, les créances diverses et les dettes fiscales et sociales sont liées à l'activité.
- Dans les emprunts et dettes diverses il y a des intérêts courus et non échus : 31 k€ en 2008 et 33 k€ en 2009.
- Dans les autres dettes diverses figurent des comptes courants d'associés faisant l'objet d'une convention de blocage (avances faites à l'entreprise) pour un montant de : 156 k€ en 2008 et 128 k€ en 2009.
- Les valeurs mobilières de placement sont aisément négociables et peuvent être assimilées à de la trésorerie.
- Au cours de l'année 2009 l'augmentation de capital est due à une incorporation de réserves.
- Les concours bancaires courants sont momentanés.
- Ne pas tenir compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus-values de cession.




COM281 – Comptabilité financière des sociétés
CORRECTION EXERCICES

Annexe 2 : Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009 (k€)

Immobilisations	VB début	Augmentations	Diminutions	VB fin
Immobilisations corporelles				
Constructions	5 745	50		5 795
Matériel et outillage	376	95		471
Agencement	1 851	37		1 888
Matériel de transport	8 859	5 454	462	13 851
Matériel de bureau	807	72		879
Immobilisations : divers	403			403
Immobilisations en cours	3	1 100	3	1 100
Avances et acomptes		38		38
Immobilisations financières				
Participations	46			46
Prêts et autres titres immobilisés	135	145		280
Total	18 225	6 991	465	24 751

Annexe 3 : Tableau des amortissements au 31 décembre 2009 (k€)

Immobilisations amortissables	amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	amortissements à la fin de l'exercice
Constructions	2 383	415		2 798
Matériel et outillage	232	50		282
Agencements	428	220		648
Matériel de transport	6 638	2 157	462	8 333
Matériel de bureau	397	134		531
Divers	390	12		402
Total	10 468	2 988	462	12 994

Annexe 4 : Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009 (k€)

	Début de l'exercice	Dotations	Reprises	Fin de l'exercice
Participations		41		41
Prêts		105		105
Créances clients	215	446	66	595
Créances diverses		263		263
Provisions pour risques	220	84	209	95
Provisions pour charges	353	170	353	170
TOTAL	788	1 109	628	1 269



COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck- Exercice 2009 (k€)

	2009		2008			2009		2008	
Charges (hors taxes)					Produits (hors taxes)				
Charges d'exploitation					Produits d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice					Ventes de marchandises				
• Achats de marchandises					Production vendue	30 350		23 434	
• Variation des stocks de marchandises					Ventes				
Consommations de l'exercice en provenance des tiers		12 805		8 698	Travaux				
• Achats stockés d'approvisionnements	2 977		2 335		Prestations de services				
• Variation des stocks d'approvisionnements	57		70		Montant net du chiffre d'affaires	30 350		23 434	
• Achats de sous-traitance					Production stockée				
• Achats non stockés de matières et fournitures					Production immobilisée				
• Services extérieurs	9 771		6 293		Subvention d'exploitation				
- Personnel extérieur					Reprises sur dépréciations, provisions	628		76	
- Loyers en crédit bail					Transfert de charges	1 102			
- Autres					Autres produits	303		194	
Impôts, taxes et versements assimilés		1 207		895	TOTAL	32 383		23 704	
Charges de personnel		11 116		8 416	Produits financiers				
- Salaires et traitements	7 758		5 853		De participations		45	22	
- Charges sociales	3 358		2 563		D'autres valeurs mobilières et créances de actif immobilisé				
Dotations aux amortissements et dépréciations		3 729		2 709	Autres intérêts et produits assimilés				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	2 988		2 317		Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges financières				
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations	41				Différences positives de change				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	446		18		Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		10		
Pour risques et charges : dotations aux provisions	254		374		TOTAL	55		22	
Autres charges		5		31	Produits exceptionnels				
TOTAL	28 862		20 749		Sur opération de gestion		88	14	
Charges financières					Sur opérations en capital				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		105		724	- produits des cessions d'éléments d'actif		131	6	
Intérêts et charges assimilés		791			- subventions d'investissements versées au compte de résultat		4		
Différences négatives de change					Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				6	TOTAL	223		20	
TOTAL	896		730		Produits exceptionnels				
Charges exceptionnelles					Sur opération de gestion				
Sur opérations de gestion		137		55	Sur opérations en capital				
Sur opérations en capital					- Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés				
- Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés		263		16	Dotations aux amortissements et aux provisions		400	71	
Dotations aux amortissements et aux provisions		400		71	TOTAL	400		71	
Participation des salariés aux résultats					Impôts sur les bénéfices		1 288	1 180	
Impôts sur les bénéfices		1 288		1 180	Solde créateur bénéfice		1 215	1 016	
Solde créateur bénéfice		1 215		1 016	TOTAL GENERAL	32 661		23 746	
TOTAL GENERAL	32 661		23 746		TOTAL GENERAL	32 661		23 746	

Annexe 6 - Bilan de la société Soul-truck au 31/12/2009 (k€)

ACTIF		2009		2008		PASSIF (avant répartition)		2009		2008	
		Brut	Am. / Dep.	Net							
ACTIF IMMOBILISÉ	Capital souscrit non appelé							2 283	1 517		
	TOTAL 0										
	Immobilisations incorporelles										
	• Frais d'établissement										
	• Frais de recherche et développement										
	• Concessions, brevets, licences, marques, logiciels										
	• Fonds commercial										
	Autres immobilisations incorporelles										
	Immobilisations incorporelles en cours										
	Avances et acomptes										
	Immobilisations corporelles										
	• Terrains										
	• Constructions	5 795	2 798	2 997	3 362						
	• Installations techniques, matériels industriels	471	282	189	144						
• Autres immobilisations corporelles	17 021	9 914	7 107	4 967							
Immobilisations corporelles en cours	1 100		1 100	3							
Avances et acomptes	38		38								
Immobilisations financières											
• Participations	46	41	5	46				95	220		
• Autres titres immobilisés	175		175	135				170	355		
• Prêts	105	105						265	573		
TOTAL I	24 751	13 140	11 611	7 757				5 173	3 962		
Stocks et en cours											
• Matières premières et autres approvisionnements	285		285	342							
• En-cours de production (biens et services)											
• Produits intermédiaires et finis											
• Marchandises											
Avances et acomptes versés sur commandes	15		15	11							
Créances d'exploitation											
• Créances clients et comptes rattachés	8 811	595	8 216	4 858							
• Autres créances d'exploitation											
Créances diverses	1 507	263	1 244								
Capital souscrit et appelé, non versé											
Valeurs mobilières de placement											
• Actions propres											
• Autres titres	1 180		1 180	277							
Instrument de trésorerie											
• Disponibilités	231		231	2 537							
• Charges constatées d'avance	135		135	210							
TOTAL II	12 074	858	11 216	8 235							
Charges à répartir sur plusieurs exercices											
TOTAL GENERAL	36 825	13 998	22 827	15 992				17 369	11 457		
								22 827	15 992		
								573	177		





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 60

Les dirigeants de la société Tanguy souhaitent procéder à un diagnostic de la situation avant de prendre certaines décisions relatives au développement. Ils vous communiquent le bilan comptable de l'exercice N et quelques informations complémentaires. L'analyse tiendra compte du retraitement des effets escomptés non échus (EENE).

Travail à faire :

- 1) Présenter le bilan fonctionnel.
- 2) Calculer le FRNG, le BFRE, le BFRHE et la TN.
- 3) Commentez les résultats obtenus

ACTIF	BRUT	A&D	VNC	PASSIF	N
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES	
Frais d'établissement	10 000	8 000	2 000	Capital social	200 000
Concession, brevet, licences	40 000		40 000	Prime d'émission	28 000
Terrains	170 000		170 000	Réserves	26 000
Constructions	340 000	260 000	80 000	Report à nouveau	14 000
ITMOI	108 000	61 000	47 000	Résultat de l'exercice	60 000
Autres immo. Corporelles	32 000	21 000	11 000	Provisions réglementées	3 000
Autres immo. Financières	12 000	1 000	11 000		
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	712 000	351 000	361 000	TOTAL I	331 000
				Provisions pour R&C	38 000
ACTIF CIRCULANT				DETTES	
Stock de MP	28 000	2 000	26 000	Dettes bancaires (1 et 2)	289 000
Stock de PF	171 000	27 000	144 000	Avances et acomptes	10 000
Créances clients	170 000	14 000	156 000	Dettes fournisseurs	48 000
Autres créances	28 000		28 000	Dettes fiscales et sociales	20 000
Créances diverses	46 000	4 000	42 000	Dettes diverses	31 000
VMP	17 000		17 000		
Disponibilités	9 000		9 000		
TOTAL ACTIF CIRCULANT	469 000	47 000	422 000	TOTAL DETTES	398 000
CCA	5 000		5 000	PCA	24 000
ECA	12 000		12 000	ECP	9 000
TOTAL GENERAL	1 198 000	398 000	800 000	TOTAL GENERAL	800 000
Dettes bancaires (1 et 2)		Dont CBC = 50 000		et intérêts courus = 14 000	

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation
- Ecart de conversion Actif : 7000 sont relatifs à un emprunt et 5000 concernent le poste fournisseurs.
- Ecart de conversion Passif : 4000 concernent le poste clients et 5000 les fournisseurs immo.
- Les VMP sont négociables à très court terme.
- EENE : Leur montant est de 12 000 à la fin de l'exercice.





COM281 – Comptabilité financière des sociétés CORRECTION EXERCICES

EXERCICE 61

Malgré quelques investissements, l'entreprise KA n'a pas vu son résultat progresser autant qu'elle l'espérait et a subi une forte dégradation de sa trésorerie. Elle vous demande d'examiner les documents (bilans et comptes de résultat des trois derniers exercices) donnés ci-dessous et de lui communiquer un dossier portant notamment sur les points suivants :

Travail à faire :

- 1) Etude des bilans : structure financière, équilibre financier, endettement.
- 2) Etude des comptes de résultat : activité, valeur ajoutée et EBE, CAF, profitabilité.
- 3) Commenter l'évolution de la situation financière.
- 4) Préciser quelles études pourraient utilement compléter les points demandés plus haut.

Bilans société KA

ACTIF	N	N-1	N-2	PASSIF	N	N-1	N-2
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations corporelles	4 300 000	4 043 330	4 043 330	Capital social	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Amortissements	-2 187 334	-1 890 000	-1 526 663	Réserves	400 000	400 000	400 000
VNC	2 112 666	2 153 330	2 516 667	Résultat	167 000	161 190	154 671
Immobilisations financières	423 700	423 700	423 700				
Dépréciations	-90 000	-90 000	-90 000				
VNC	333 700	333 700	333 700				
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	2 446 366	2 487 030	2 850 367	TOTAL I	2 367 000	2 361 190	2 354 671
ACTIF CIRCULANT				DETTES			
Stock de MP	523 666	454 000	384 667	Dettes bancaires	1 800 720	1 802 000	1 884 300
En-cours de production	788 334	632 667	418 682	Dettes fournisseurs	1 553 200	1 354 000	1 167 300
Stock de PF	1 065 333	799 000	620 650	Dettes fiscales et sociales	67 250	52 000	45 000
Créances clients	1 797 365	1 755 000	1 573 400	Autres dettes	613 730	623 664	569 000
Dépréciations	-198 665	-131 650	-60 000				
VNC clients	1 598 700	1 623 350	1 513 400				
VMP	45 002	149 000	290 000				
Dépréciations	-33 002	-25 016	-33 333				
VNC VMP	12 000	123 984	256 667				
Disponibilités	9 000	19 720	132 333				
TOTAL ACTIF CIRCULANT	3 997 033	3 652 721	3 326 399	TOTAL DETTES	4 034 900	3 831 664	3 665 600
CCA	72 001	60 103	53 505	PCA	113 500	7 000	210 000
TOTAL GENERAL	6 515 400	6 199 854	6 230 271	TOTAL GENERAL	6 515 400	6 199 854	6 230 271





COM281 – Comptabilité financière des sociétés
CORRECTION EXERCICES

Charges de la société KA (des trois dernières années)

CHARGES	N	N-1	N-2
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de MP	6 377 666	6 049 000	6 036 670
variation de stock de MP	-69 666	-69 333	-60 667
Autres achats et charges externes	1 277 000	1 154 000	1 091 333
Impôts et taxes	200 000	180 000	240 000
Salaires et traitements	3 041 600	2 720 000	2 500 000
Charges sociales	2 146 067	1 923 334	1 826 667
Dotations aux amortissements	412 334	363 337	420 666
Dotations aux dépréciations (AC)	68 615	75 830	27 334
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	13 453 616	12 396 168	12 082 003
CHARGES FINANCIERES			
DAP financières	11 386		
Intérêts et charges assimilées	245 000	194 412	125 334
TOTAL CHARGES FINANCIERES	256 386	194 412	125 334
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Sur opérations de gestion			24 000
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	0	24 000
Impôts sur les bénéfices	96 728	126 541	118 660
TOTAL CHARGES	13 806 730	12 717 121	12 349 997
BENEFICE	167 000	161 190	154 671
TOTAL GENERAL	13 973 730	12 878 311	12 504 668

